



תמר פטרוליום בע"מ

דוח תקופתי
לשנת 2025

תוכן עניינים

פרק א'	תיאור עסקי החברה
פרק ב'	דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
פרק ג'	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025
פרק ד'	פרטים נוספים אודות החברה
פרק ה'	דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



תמר פטרוליום בע"מ

פרק א'

תיאור עסקי החברה

פרק א' – תיאור עסקי החברה

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה¹

- 1.1 תמר פטרוליום בע"מ (להלן: "החברה"), התאגדה ביום 4.11.2015 כחברה פרטית מוגבלת במניות על-פי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"). ביום 21.5.2017 שונה שם החברה לשמה הנוכחי.
- 1.2 בהמשך להחלטת הממשלה בעניין "מתווה הגז" (להלן: "מתווה הגז")², בחודש יולי 2017 רכשה החברה מניו-מד אנרגי – שותפות מוגבלת (לשעבר דלק קידוחים – שותפות מוגבלת) (להלן: "ניו-מד אנרגי") זכויות בשיעור של 9.25% (מתוך 100%) בחזקות I/12 "תמר" ו-I/13 "דלית" (להלן: "חזקות תמר ודלית") וחלק יחסי (9.25%) מזכויות והתחייבויות על-פי הסכמים ואישורים נלווים, בתמורה ל-845 מיליון דולר ארה"ב במזומן ולהקצאת 19,900,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה (להלן: "מניות רגילות") לניו-מד אנרגי³. לפרטים אודות הסכם הרכישה עם ניו-מד אנרגי ראו סעיף 7.17.1 להלן.
- 1.3 תמורת רכישת הזכויות מניו-מד אנרגי במזומן מומנה באמצעות הנפקה ראשונה לציבור של אגרות חוב (סדרה א') ושל מניות רגילות, על פי תשקיף להשלמה נושא תאריך 4.7.2017 (מס' אסמכתא 2017-01-056551). בעקבות השלמת ההנפקה האמורה ורישום ניירות הערך למסחר בבורסה, הפכה החברה לתאגיד מדווח כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") (ביום 10.7.2017) ולחברה ציבורית כמשמעותה בחוק החברות (ביום 24.7.2017).
- 1.4 בהמשך למתווה הגז, רכשה החברה בתוקף לחודש ינואר 2018 מ-Chevron Mediterranean Limited (לשעבר Noble Energy Mediterranean Ltd.) (להלן: "שברון") זכויות בשיעור של 7.5% (מתוך 100%) בחזקות תמר ודלית וחלק יחסי (7.5%) מזכויות והתחייבויות על-פי הסכמים ואישורים נלווים, בתמורה לכ-475 מיליון דולר במזומן (אשר מומנו באמצעות הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ב')) ולהקצאה פרטית של 38,495,576 מניות רגילות של החברה לשברון⁴. לפרטים אודות הסכם הרכישה עם שברון ראו סעיף 7.17.2 להלן.
- 1.5 לאור כל האמור לעיל, נכון למועד אישור הדוח, החברה מחזיקה ב-16.75% (מתוך 100%) מהזכויות בחזקות תמר ודלית.
- 1.6 בחודשים דצמבר 2022 ופברואר 2024 קיבלו שותפי תמר החלטות השקעה סופית (Final Investment Decision – FID) במסגרת פרויקט דו-שלבי לשימור, פיתוח והרחבת יכולת ההפקה של פרויקט תמר ולשדרוג מערכות ההולכה לייצוא הגז מפרויקט תמר (להלן: "פרויקט ההרחבה"), לפיהן אושרו השקעות בצינור הולכה שלישי מהבארות לפלטפורמת הטיפול וההפקה (להלן: "האסדה"), בתשתיות הימיות, באסדה ובמתקן הקבלה באשדוד, שמטרתן שימור והגדלה של יכולת ההפקה היומית המירבית של פרויקט תמר מכ-BCF 1.1 לכ-BCF 1.6. בנוסף, בחודש ספטמבר 2024 נחתמה מערכת הסכמים להשתתפות במימון שדרוג מערכת

¹ להגדרה של חלק מהמונחים המקצועיים הכלולים בפרק זה, ראו נספח הגדרות בסוף הפרק.

² לפרטים בדבר מתווה הגז ראו סעיף 7.16.1 להלן.

³ ביום 28.4.2021 מכרה ניו-מד אנרגי את כל החזקותיה במניות החברה.

⁴ בחודש אוקטובר 2018 מכרה שברון את כל החזקותיה במניות החברה.

ההולכה של גז טבעי למצרים מחוץ לישראל ולהולכת הגז באמצעותה (לפרטים ראו סעיף 7.5.2(ג)(3) להלן), ובחודש אוקטובר 2025 נחתמה מערכת הסכמים להולכת גז טבעי למצרים בקו רמת חובב-ניצנה (לפרטים ראו סעיף 7.5.2(ג)(4) להלן). לפרטים נוספים אודות פרויקט ההרחבה ראו סעיף 7.2.8 להלן.

2. תחום הפעילות

2.1 על פי תקנון ההתאגדות של החברה (להלן: "התקנון"), החברה תבצע אך ורק פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה והולכה לשווקי היעד בקשר עם חזקות תמר ודלית.⁵ בהתאם לכך, תחום הפעילות היחיד של החברה הינו פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה והולכה לשווקי היעד בקשר עם חזקות תמר ודלית (להלן: "תחום הפעילות").

2.2 החברה עוסקת במכירה של גז טבעי המופק מחזקת תמר (להלן: "פרויקט תמר") ללקוחות שונים במשק המקומי ולייצוא, בעיקר לחברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "חברת החשמל") ול-Blue Ocean Energy ("BOE"), וכן ליצרני חשמל פרטיים. כמו כן, מייצאת החברה גז טבעי לירדן. בנוסף, עוסקת החברה במכירת קונדנסט המופק ממאגר תמר לבית זיקוק אשדוד בע"מ, בהרחבת מערך ההפקה של פרויקט תמר ובשדרוג מערכות ההולכה לייצוא (לפרטים ראו סעיפים 7.2-7.4 להלן).

2.3 המפעילה בפרויקט תמר היא שברון⁶, המחזיקה ב-25% מהזכויות בפרויקט תמר. יתר בעלי הזכויות בפרויקט תמר הם: Mubadala Energy (Tamar) RSC LTD⁷ ו-Tamar Investment 2 Limited⁸, המחזיקות, כל אחת, 11.0% מהזכויות בפרויקט⁹; ישראלמקו נגב 2, שותפות מוגבלת (28.75%) (להלן: "ישראלמקו")¹⁰; דור חיפושי גז, שותפות מוגבלת (4%) (להלן: "דור גז")¹¹; ו-Union Energy & Systems 2 Ltd. (3.5%)¹². כל בעלי הזכויות בפרויקט תמר יקראו להלן: "שותפי תמר".

⁵ תיקון הוראה זו טעון אישור אסיפה כללית של בעלי מניות החברה ברוב קולות של 75% מהנוכחים והמזכירים באותה הצבעה. בנוסף, יצוין כי בהתאם לטקס הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') (כפי שפורסם בדוח מידי של החברה מיום 5.7.2017 (מס' אסמכתא 01-057226-2017)) ולטקס הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') (כפי שפורסם בדוח הצעת מדף של החברה מיום 12.3.2018 (מס' אסמכתא 01-019125-2018)), החברה התחייבה לקבל את אישור חברת הדירוג לפיו אין בשינוי תחום העיסוק הבלעדי של החברה כדי לגרום להורדת דירוג החברה, וכן לקבל מראש את אישורם של מחזיקי אגרות החוב שיתקבל, ככל שיתקבל, בהחלטה רגילה באסיפת מחזיקים. אם תשנה החברה את תחום עיסוקה בניגוד להתחייבות הנ"ל יהווה הדבר עילה לפירעון מידי של אגרות החוב (סדרות א' ו-ב').

⁶ שברון היא חברה בת של Chevron Corporation, תאגיד ציבורי זר שמניותיו נסחרות ב-NYSE, ואשר למיטב ידיעת החברה, אין בעל מניות יחיד המחזיק למעלה מ-10% מהון המניות המונפק שלה.

⁷ למיטב ידיעת החברה, Mubadala Energy (Tamar) RSC LTD היא חברה יעודית (SPV) המוחזקת (בשרשור) על ידי MDC Oil & Gas Holding Company LLC, תאגיד מקבוצת Mubadala Investment Company PJSC, שהיא חברה בבעלות ממשלת אבו דאבי.

⁸ למיטב ידיעת החברה, Tamar Investment 2 Limited הינה חברה בבעלות מלאה (100%) של Union Energy & Systems Operations Malta Ltd, חברה זרה, אשר נכון למועד אישור הדוח מוחזקת על ידי מר אהרן גובר פרנקל (כ-52%) ו-State Oil Company of Azerbaijan Republic, חברה בבעלות ממשלת אזרבייג'ן (כ-48%).

⁹ למיטב ידיעת החברה, זכויות אלו נרכשו מניו-מד אנרג'י, לצורך קיום הוראות החלטת הממשלה בעניין "מתווה הגז", במסגרת עסקה שהושלמה בחודש דצמבר 2021. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.16.1(ב)(2) להלן.

¹⁰ למיטב ידיעת החברה, השותף הכללי בישראלמקו, ישראלמקו אויל אנד גז בע"מ, הינו חברה פרטית הנשלטת בעקיפין על-ידי מר חיים צוף. כמו כן, תאגידים הנשלטים על-ידי מר חיים צוף מחזיקים בכ-22.15% מיחידות ההשתתפות שהונפקו על-ידי ישראלמקו ניהול (1988) בע"מ (השותף המוגבל בישראלמקו). כמו כן, מר חיים צוף מחזיק במישרין בכ-0.43% מיחידות ההשתתפות שהונפקו על-ידי השותף המוגבל בישראלמקו.

¹¹ למיטב ידיעת החברה, השותף הכללי בדור גז הינו אלון ניהול חיפושי גז בע"מ, חברה פרטית בשליטת אלון גז פיתוח אנרגיה בע"מ (להלן: "אלון גז"), שהינה חברה פרטית אשר בעלי השליטה בה הם אסנס פרטנרס בע"מ (אשר למיטב ידיעת החברה אין בה בעלי שליטה) וה"ח פנחס כהן, רן שלח וגיל-עד בושביץ.

¹² למיטב ידיעת החברה, Union Energy & Systems 2 Ltd. הינה חברה בבעלות מלאה (100%) של Union Energy & Systems Operations Malta Ltd.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות בניירות ערך שלה

להלן השקעות בהון החברה ו/או עסקאות מהותיות מחוץ לבורסה במניותיה, אשר למיטב ידיעת החברה בוצעו על ידי בעלי עניין בחברה במהלך השנתיים האחרונות:

- 3.1 ביום 25.6.2025 התקבל בחברה מכתב מטעם Union Energy & Systems A Ltd. (להלן: "Union A"), חברה זרה בבעלות מלאה של מר אהרן גובר פרנקל (להלן: "מר פרנקל"), בעל עניין בחברה, ו-State Oil Company of Azerbaijan Republic (להלן: "SOCAR"), חברה בבעלות ממשלת אזרבייג'ן, לפיו הושלמה עסקה למכירת 15,877,112 מניות רגילות של החברה על ידי Union A ל-SOCAR בתמורה לסך של 153 מיליון דולר ארה"ב (משקף מחיר של 9.637 דולר למניה¹³), המהוות, נכון למועד העסקה, 17.911% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים מיום 25.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-045494 ו-2025-01-045496), אשר המידע המצוי בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.
- 3.2 ביום 18.9.2025 קיבלה החברה הודעה ממר פרנקל, לפיה Union A רכשה ביום 17.9.2025 בעסקה מחוץ לבורסה 7,978,003 מניות רגילות של החברה ממנורה מבטחים החזקות בע"מ (פנסיה וגמל), אשר עד לאותו מועד הייתה בעלת עניין בחברה, במחיר של 40 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של 319,120,120 ש"ח. בהודעתו של מר פרנקל צוין בנוסף, כי Union A נתנה זכות (להלן בסעיף זה: "האופציה") ל-SOCAR Tamar L.L.C, חברה בשליטת SOCAR, לרכישה של 3,989,001 מניות של החברה במחיר של 40 ש"ח למניה בתוספת הוצאות המימון שינבעו ל-Union A בגין סכום הרכישה (159,560,040 ש"ח) ממועד הרכישה ועד למימוש האופציה ועמלות הקשורות ברכישת המניות. האופציה ניתנה לתקופה של 60 יום ופקעה בתום התקופה האמורה מבלי שמומשה.
- 3.3 ביום 18.9.2025 קיבלה החברה הודעה נוספת ממר פרנקל, לפיה Union A רכשה ביום 18.9.2025 בעסקה מחוץ לבורסה 1,301,896 מניות רגילות של החברה, במחיר של 40 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של 52,076 אלפי ש"ח. בהודעתו של מר פרנקל צוין בנוסף, כי Union A נתנה זכות (להלן בסעיף זה: "האופציה") ל-SOCAR Tamar L.L.C, לרכישה של 650,948 מניות של החברה במחיר של 40 ש"ח למניה בתוספת הוצאות המימון שינבעו ל-Union A בגין סכום הרכישה (כ-26,037 אלפי ש"ח) ממועד הרכישה ועד למימוש האופציה ועמלות הקשורות ברכישת המניות. האופציה ניתנה לתקופה של 60 יום ופקעה בתום התקופה האמורה מבלי שמומשה.
- 3.4 ביום 28.9.2025 קיבלה החברה הודעה ממר פרנקל, לפיה Union A רכשה ביום 28.9.2025 בשתי עסקאות מחוץ לבורסה 3,151,042 מניות רגילות של החברה, במחיר של 40 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של כ-126,042 אלפי ש"ח. בהודעתו של מר פרנקל צוין בנוסף, כי Union A נתנה זכות (להלן בסעיף זה: "האופציה") ל-SOCAR Tamar L.L.C, לרכישה של 1,575,521 מניות של החברה במחיר של 40 ש"ח למניה בתוספת הוצאות המימון שינבעו ל-Union A בגין סכום הרכישה (כ-63,021 אלפי ש"ח) ממועד הרכישה ועד למימוש האופציה ועמלות הקשורות

¹³ כ-32.814 ש"ח למניה, לפי השער היציג נכון ליום 25.6.2025 (3.405 ש"ח לדולר ארה"ב).

ברכישת המניות. האופציה ניתנה לתקופה של 60 יום ופקעה בתום התקופה האמורה מבלי שמומשה.

3.5 ביום 11.3.2026 קיבלה החברה הודעה (להלן: "ההודעה") ממר פרנקל, לפיה Union A, התקשרה ביום 9.3.2026 בהסכם עם בעל מניות בתאגיד זר (להלן: "ההסכם" ו"התאגיד הזר", בהתאמה), המחזיק ב- 3,570,400 מניות רגילות של החברה, לרכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של התאגיד הזר, בתמורה לסך של 142,815,160 ש"ח, המשקפת מחיר של 40 ש"ח למניה של החברה, כך שלאחר השלמת ההסכם, מר פרנקל יחזיק, בעקיפין, ב- 100% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של התאגיד הזר. על-פי ההודעה, עם השלמת ההסכם, צפוי מר פרנקל להחזיק, באמצעות תאגידים בבעלותו המלאה, ב- 22,248,679 מניות בחברה, המהוות כ- 24.93% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה. נכון למועד אישור הדוח, החברה טרם קיבלה הודעה ממר פרנקל על השלמת ההסכם.

4. חלוקת רווחים

4.1 בשנתיים האחרונות הכריזה החברה על חלוקות רווחים, כמפורט להלן:

תאריך ההחלטה	מועד חלוקה	סך החלוקה (מיליון דולר ארה"ב)	סך החלוקה למניה (דולר ארה"ב)	דיווח מיידי
20.3.2024	18.4.2024	12	0.1356	מס' אסמכתא 2024-01-029514
18.8.2024	16.9.2024	12	0.1356	מס' אסמכתא 2024-01-084522
19.3.2025	10.4.2025	15	0.1692	מס' אסמכתא 2025-01-018523
17.8.2025	18.9.2025	15	0.1692	מס' אסמכתא 2025-01-061141
18.3.2026	15.4.2026	100	1.12038	-

4.2 בתקנון החברה נקבע כי החברה תחלק רווחים פעמיים בשנה בהסתמך על דוחות כספיים חצי שנתיים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני ובהסתמך על דוחות כספיים שנתיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר. סכום הרווחים שיחולק יהא שווה ל-100% מהרווחים הראויים לחלוקה כמשמעות המונח בחוק החברות, בהסתמך על הדוחות הכספיים האמורים, בכפוף לעמידה במבחני החלוקה, כמשמעותם בחוק החברות, בכפוף לעמידה בהוראות תקנון הבורסה, ובניכוי סכומים הדרושים לחברה לפי שיקול דעתו של דירקטוריון החברה לשם כל אלו: (1) עמידתה של החברה במגבלות החלות עליה מכוח הסכמי מימון שהיא צד להם במועד ההכרזה; (2) עמידתה של החברה בהתחייבויותיה בקשר עם נכסי הנפט המוחזקים על-ידה באותה עת; (3) מימון פעילותה השוטפת של החברה לרבות תכניות ההשקעה שלה בנכסי הנפט המוחזקים על-ידה; (4) סכומים הדרושים לדעת הדירקטוריון לשם עמידה בהוצאות בלתי צפויות מראש ושסכומם לא יעלה על סך של 5,000 אלפי דולר ארה"ב.

4.3 נכון ליום 31.12.2025, לחברה רווחים הראויים לחלוקה בסך של כ-365,694 אלפי דולר ארה"ב.

4.4 לפרטים אודות מגבלות על חלוקת רווחים הקבועות בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') של החברה ראו ביאור 8א' לדוחות הכספיים ליום 31.12.2025 המצורפים בפרק ג' לדוח זה (להלן: "הדוחות הכספיים").

5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

- 5.1 לנתונים אודות הכנסות, עלויות, רווח מפעולות רגילות של תחום הפעילות, ראו דוחות על הרווח הכולל הכלולים בדוחות הכספיים.
- 5.2 לפרטים אודות סך הנכסים וההתחייבויות של החברה ליום 31.12.2025 וליום 31.12.2024, ראו דוחות על המצב הכספי הכלולים בדוחות הכספיים.
- 5.3 להסברים בדבר הנתונים הכספיים האמורים לעיל, ראו חלק ראשון בדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה) (להלן: "דוח הדירקטוריון").

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

- 6.1 כאמור לעיל, תחום הפעילות של החברה הינו תחום החיפושים, הפיתוח, ההפקה, השיווק וההולכה של גז טבעי וקונדנסט בקשר עם חזקות תמר ודלית. חוק הנפט, התשי"ב-1952 (להלן: "חוק הנפט") מסדיר את הרגולציה בתחום החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בישראל וקובע, בין היתר, כי פעולות לחיפוש נפט וגז בישראל יכולות להתבצע באזורים גיאוגרפיים בהם ניתנה לגורם המחפש זכות נפט וגז על-פי חוק הנפט. חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 (להלן: "חוק משק הגז הטבעי") מסדיר בעיקר את נושאי ההולכה, החלוקה, השיווק והאחסון של גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (להלן: "LNG" או "גז") בתחומי מדינת ישראל. בנוסף, חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע התשע"א-2011 (להלן: "חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע") מסדיר, בין היתר, סוגיות מס והיטל רווחי נפט וגז. לפרטים נוספים אודות חוק הנפט, חוק משק הגז הטבעי וחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, ראו סעיפים 7.16.5-ו-7.16.5-ג) להלן וכן ביאור 11 לדוחות הכספיים, בהתאמה.
- 6.2 הכדאיות הכלכלית של השקעות בחיפוש ובפיתוח מאגרי גז טבעי מושפעת במידה רבה ממחירי האנרגיה בעולם לרבות הנפט, הגז וה-LNG, מהביקושים לגז טבעי בשוק המקומי, האזורי והעולמי ומיכולת הייצוא של גז טבעי (בין אם בצנרת, בתצורה דחוסה או נוזלית), המחייבת, בין היתר, משאבי גז בהיקפים ניכרים והתקשרויות בהסכמים ארוכי טווח למכירת גז טבעי בכמויות משמעותיות, אשר יצדיקו את ההשקעות הגבוהות הדרושות להקמת התשתיות המתאימות ו/או את התשלומים בגין שימוש בתשתיות קיימות. כמו כן, להיקף תשלום תמלוגים, היטל ומיסי הכנסה למדינה השפעה מהותית על הכדאיות הכלכלית של השקעות בפרויקטי נפט וגז.
- 6.3 התפתחות משק הגז הטבעי בישראל החלה בשנים 1999-2000 עם גילוי מאגר "נועה" בחזקה I/7 נועה ומאגר "מרי B" בחזקה I/10 אשקלון (להלן יחד: "פרויקט ים תטיס"). בשנת 2004 החלה הזרמת גז טבעי מפרויקט ים תטיס באמצעות מערכת ההולכה של נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "נתג"ז"). בשנת 2009 נתגלו מאגרי הגז הטבעי "תמר" ו"דלית" בחזקת תמר ובחזקת דלית, בהתאמה, ובשנת 2013 החלה הזרמת הגז מפרויקט תמר. בשנת 2010 נתגלה מאגר "לויתן" בשטח חזקות I/14 לויתן דרום ו-I/15 לויתן צפון, ובחודש דצמבר 2019 החלה הזרמת הגז מפרויקט לויתן לשוק המקומי. בשנים 2012 ו-2013 נתגלו המאגרים "תנין"

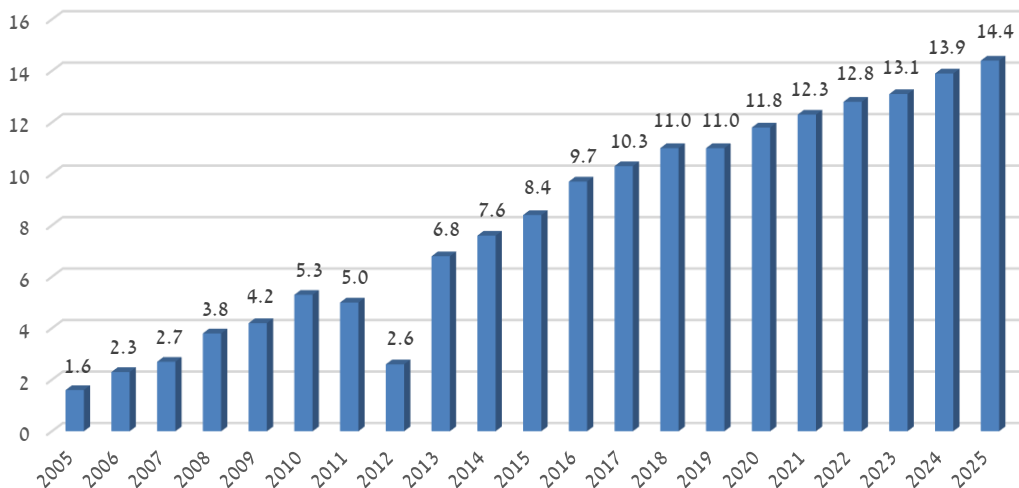
ו"כריש", בהתאמה, בשטח חזקות I/16 תנין ו-I/17 כריש, בהתאמה. בחודש אוקטובר 2022 הודיעה אנרגיאן כי החלה הזרמת גז ממאגר כריש.

הצריכה הכוללת של גז טבעי בישראל מהמאגרים האמורים עלתה במקביל להתקדמות בהקמתה של תשתית ההולכה של נתג"ז ולחיבורם של צרכנים גדולים (לרבות תחנות כח של חברת החשמל, מפעלי תעשייה גדולים ותחנות כח פרטיות) למערך ההולכה ושל צרכנים קטנים יותר למערך החלוקה. במסגרת סקירה שפורסמה ביום 7.9.2025 על ידי משרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "**משרד האנרגיה**") לסיכום שנת 2024¹⁴, צוין, בין היתר, כי נכון לסוף שנת 2024, הוקמה במערכת ההולכה צנרת להולכת גז טבעי באורך של מעל ל-900 ק"מ, אליה מחוברים 45 לקוחות שונים, ובכללם לקוחות ייצוא במצרים ובירדן. על פי הפרסום האמור, כושר ההולכה במערכת ההולכה הארצית צפוי לגדול ולתת מענה לביקושים העתידיים.

6.4 בשני העשורים האחרונים עבר משק הגז הטבעי בישראל שינויים משמעותיים, הכוללים, בין היתר, שינויים רגולטוריים, כלכליים, מסחריים וסביבתיים. בזכות תגליות הגז הטבעי, הפך המשק הישראלי למשק עצמאי מבחינה אנרגטית. תוך שנים ספורות הפך הגז הטבעי במשק הישראלי למרכיב המרכזי בסל הדלקים לייצור חשמל וכן למקור אנרגיה משמעותי לתעשייה בישראל. במשאבי הגז הטבעי שהתגלו בישראל יש כדי לספק את כל צרכי הגז של המשק המקומי בעשורים הבאים, ובכך להקטין בצורה משמעותית את התלות של מדינת ישראל במקורות אנרגיה זרים, וכן מאפשרת ייצוא גז טבעי למדינות האזור – מצרים וירדן.

6.5 על פי נתונים שנמסרו לחברה מיועץ חישובי¹⁵, היקף צריכת הגז הטבעי בישראל עמד בשנים 2024 ו-2025 על כ-BCM 13.9 וכ-BCM 14.4, בהתאמה, כמפורט בגרף שלהלן (במונחי BCM):

צריכת גז טבעי בישראל בשנים 2005-2025 (BCM)



6.6 בשנת 2017 החלו שותפי תמר לייצא גז טבעי ממאגר תמר ללקוחות בירדן. בחודש יולי 2020 החל לראשונה ייצוא גז טבעי ממאגר תמר למצרים.

¹⁴ קישור לסקירת משק הגז הטבעי, סיכום לשנת 2024 באתר משרד האנרגיה.
¹⁵ חברת הייעוץ BDO Consulting Group Ltd.

בסך הכל סופקו ממאגר תמר בשנים 2024 ו-2025, כ-BCM 10.09 ו-BCM 10.05, בהתאמה, כמפורט להלן:

2025	2024	
6.78	6.68	שוק מקומי
3.07	3.22	מצרים
0.20	0.19	ירדן
10.05	10.09	סה"כ

למיטב ידיעת החברה, בשנים 2024 ו-2025 סופק ממאגר לווייתן גז טבעי בהיקף כולל של כ-11.2 BCM, בהתאמה, מתוכם לשוק המקומי כ-BCM 1.5 ו-BCM 1.8, בהתאמה, ולייצוא כ-BCM 9.7 ו-BCM 9.1, בהתאמה. למיטב ידיעת החברה, בשנים 2024 ו-2025 סופק ממאגר כריש גז טבעי לשוק המקומי בהיקף של כ-BCM 5.5 ו-BCM 5.6, בהתאמה.

על פי נתוני משרד האנרגיה, בשנת 2024 חל גידול של כ-13.4% בייצוא הגז הטבעי למצרים ולירדן, וגידול של כ-8.3% בהפקת הגז הטבעי הכוללת לעומת השנה הקודמת¹⁶.

6.7 על פי תחזית שקיבלה החברה מיועץ חיצוני¹⁷, צריכת הגז הטבעי בישראל צפויה לגדול בכ-31% עד סוף העשור בהשוואה לצריכה בשנת 2025, וזאת, בין היתר, בהינתן, מחד, הגידול הטבעי בביקושים לגז טבעי ולחשמל במשק הישראלי עקב גידול באוכלוסייה ועלייה ברמת החיים; מדיניות הממשלה בדבר הפסקה הדרגתית של ייצור חשמל באמצעות תחנות פחמיות עד להפסקה מוחלטת של ייצור חשמל מפחם הצפויה בשנת 2027 (לפרטים ראו סעיף 7.16.9 (א) להלן); כניסה של רכבים חשמליים וחשמול רכבות; הקמת חוות שרתים, הקמת מתקנים נוספים להתפלת מי ים; הטמעת השימושים בגז טבעי דחוס בחלק מענפי התחבורה (כדוגמת מעבר של אוטובוסים ורכבים כבדים לשימוש בגז טבעי); והטמעת השימוש בגז טבעי במקטעים נוספים; ומאידך, גידול השימוש באנרגיות מתחדשות, בין היתר, לאור מדיניות הממשלה בנוגע להפחתת פליטות גזי חממה ולקידום השימוש באנרגיות מתחדשות במשק החשמל, שתוביל להתמתנות הביקוש לגז טבעי (לפרטים ראו סעיף 7.16.9 להלן), והקמת תחנות כח חדשות ויעילות בגז, שיאפשרו התייעלות אנרגטית בייצור החשמל מגז. לפרטים אודות הרחבת יכולת ההפקה של פרויקט תמר ראו סעיף 7.2.8 להלן.

6.8 מלחמת "חרבות ברזל" והמצב הביטחוני

6.8.1 בעקבות מתקפת הפתע הרצחנית שביצע ארגון הטרור חמאס ביום 7.10.2023, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "**המלחמה**") נגד ארגון הטרור ברצועת עזה. במקביל, נוהלו עוד מספר חזיתות שכללו את ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון, את ארגון הטרור של החותמים בתימן, את המליציות השיעיות בעיראק ואת המשטר באיראן, וכמו כן נוהלה חזית כנגד פעילות טרור שמקורה בשטחי יהודה ושומרון. בחודש נובמבר 2024 נכנס לתוקף הסכם הפסקת אש בין ישראל לבין לבנון לעצירת הלחימה מול ארגון הטרור חיזבאללה. במרבית שנת 2025 ניהל המשק הישראלי שגרה בצל המלחמה. בחודש אוקטובר 2025 חתמה מדינת ישראל על הסכם להפסקת המלחמה בשטח רצועת עזה ולהשבת החטופים.

- 6.8.2 בעקבות המלחמה וההסלמה הביטחונית, הורידה חברת דירוג האשראי Moody's (להלן: "Moody's") את דירוג האשראי של מדינת ישראל בשתי פעימות מרמה A1 לרמה BAA1, חברת דירוג האשראי S&P Global Ratings (להלן: "S&P") הורידה את דירוג האשראי של מדינת ישראל בשתי פעימות מרמה AA- לרמה A, וכן גם חברת דירוג האשראי Fitch הורידה את דירוג האשראי של מדינת ישראל מרמה A+ לרמה A (כולן עם תחזית שלילית). בעקבות החתימה על הסכם הפסקת המלחמה, ביום 7.11.2025 שינתה S&P את תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל משלילית לציבה, וביום 31.1.2026 הודיעה גם Moody's על שינוי תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל משלילית לציבה.
- 6.8.3 יצוין, כי עם פרוץ המלחמה, ביום 7.10.2023, קיבלה שברון הודעה ממשרד האנרגיה, כי לאור המצב הביטחוני השורר בישראל כתוצאה מהמלחמה, היא נדרשת לעצור את פעילות הפקת הגז הטבעי ממאגר תמר, ובהתאם הופסקה ההפקה (להלן: "הפסקת הפקת הגז"). ביום 9.11.2023 קיבלה שברון הודעה ממשרד האנרגיה, לפיה ניתן להפעיל מחדש את אסדת תמר. ביום 13.11.2023 אסדת תמר חזרה להפקה סדירה.
- הפסקת הפקת הגז הביאה לאובדן הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט בשנת 2023¹⁸. להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, אין לה חשיפה בקשר לאי אספקת גז ללקוחותיה כתוצאה מהמלחמה, זאת לאור סעיפי "כוח עליון" המצויים בהסכמי מכירת הגז. לפרטים אודות הכיסוי הביטוחי של החברה ראו סעיף 7.22 להלן.
- 6.8.4 בחודש יוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע הצבאי "עם כלביא" כנגד איראן (להלן: "מבצע עם כלביא"). עם פתיחת מבצע עם כלביא הכריזה מדינת ישראל על מצב מיוחד בעורף ועל סגירת המרחב האווירי שלה. כמו כן, הופסקה הפקת הגז ממאגרי לווינתן וכריש בהתאם להוראת שר האנרגיה והתשתיות (להלן: "שר האנרגיה"). הוראה כאמור לא ניתנה ביחס למאגר תמר, וההפקה ממאגר תמר המשיכה כסדרה. בנוסף, הורה שר האנרגיה על הפעלת תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017 (לפרטים ראו סעיף 7.16.5 (ד) להלן) (להלן: "תקנות שעת חירום"), וכתוצאה מכך, סיפקו שותפי תמר גז גם למספר לקוחות של מאגרי לווינתן וכריש במשק המקומי. כפועל יוצא מכך הופחתה אספקת הגז ממאגר תמר למספר לקוחות, ובעיקר לייצוא למצרים. לאור האמור, נמסרה לחלק מלקוחות החברה הודעה על הפעלת סעיף "כוח עליון". בסמוך לאחר סיום מבצע עם כלביא (שנמשך 12 ימים) חודשה הזרמת הגז ממאגרי לווינתן וכריש. במהלך מבצע עם כלביא נגרמה פגיעה בעורף ובפעילות במשק הישראלי. עם זאת, למבצע עם כלביא לא הייתה השפעה מהותית על החברה או על תוצאות פעילותה.
- 6.8.5 בקשר עם ביצוע פרויקט ההרחבה, יצוין, כי בשל הימשכות המלחמה, אשר, בין היתר, הגבילה זמינות וייקרה עלויות של ציוד וקבלנים הנדרשים לעבודות באזור,

¹⁸ לפרטים נוספים ראו סעיף 6.8.1 לדוח התקופתי לשנת 2023 שפורסם ביום 21.3.2024 (מס' אסמכתא 029481-01-2024). יצוין, כי החברה הגישה בקשה לקבלת פיצוי בגין חלק מהנזק שנגרם לה מהפסקת הפקת הגז, בהתאם לתקנות מס רכוש וקרן פיצויים (תשלום פיצויים) (נזק מלחמה ונזק עקיף), התשל"ג-1973. בשלב זה, החברה אינה יכולה להעריך אם תקבל פיצוי כאמור ואת היקפו.

חלה דחייה בלוחות הזמנים הצפויים להשלמת הפרויקט וכן חל גידול באומדן עלויותיו. יצוין כי השלב הראשון של פרויקט ההרחבה הושלם בחודש פברואר 2026. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.2.8 להלן. עוד יצוין, כי בעקבות המלחמה חל עיכוב בפרויקט להנחת צנרת ימית במקטע מערכת ההולכה הימי אשדוד-אשקלון. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.5.2(ג)(1) להלן.

6.8.6 ביום 28.2.2026 פתחו מדינת ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף, "שאגת הארי" ו-"Epic Fury" כנגד איראן (להלן: "**מבצע שאגת הארי**"). בעקבות מבצע שאגת הארי חודש העימות בחזית הצפונית בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון. בדומה למבצע עם כלביא, עם פתיחת מבצע שאגת הארי הופסקה הפקת הגז ממאגרי לויתן וכריש בהתאם להוראת שר האנרגיה. הוראה כאמור לא ניתנה ביחס למאגר תמר, וההפקה ממאגר תמר ממשיכה כסדרה. בנוסף, הורה שר האנרגיה על הפעלת תקנות שעת חירום (לפרטים ראו סעיף 7.16.5(ד) להלן), וכתוצאה מכך, מספקים שותפי תמר גז גם למספר לקוחות של מאגרי לויתן וכריש במשק המקומי. כפועל יוצא מכך הופחתה אספקת הגז ממאגר תמר למספר לקוחות. לאור האמור, נמסרה לחלק מלקוחות החברה הודעה על הפעלת סעיף "כוח עליון". בעקבות מבצע שאגת הארי, נגרמה פגיעה בעורף ובפעילות המשק הישראלי. כמו כן, כתוצאה ממבצע שאגת הארי ומהתגובות של איראן נגד מדינות במזרח התיכון חלה עלייה חדה באי-הוודאות הגיאופוליטית ותנודתיות מוגברת בשווקי האנרגיה הגלובליים ובמחירי מוצרי האנרגיה לרבות מחירי חבית נפט מסוג ברנט¹⁹ כתוצאה מפגיעה ו/או השבתה של מתקנים ובתשתיות אנרגיה במזרח התיכון ומהגבלות בפועל על השיט במצרי הורמוז – נתיב מעבר מרכזי לחלק משמעותי מהסחר העולמי ב-LNG ובנפט גולמי. יצוין, כי נכון למועד אישור הדוח, למבצע שאגת הארי לא הייתה השפעה מהותית על החברה או על תוצאות פעילותה. לאור אי הוודאות לגבי היקף מבצע שאגת הארי, משכו והתפתחותו, לא ניתן להעריך מה יהיו ההשלכות והתוצאות של התפתחויות כאמור על שווקי האנרגיה הגלובליים, על מחירי מוצרי האנרגיה בעולם ועל פעילות החברה, נכסיה ועסקיה. יובהר, כי להתרחבות מבצע שאגת הארי והימשכותו, ככל שתהיה, עלולה להיות השפעה שלילית מהותית על החברה, עסקיה ותוצאות פעילותה לרבות בנוגע לעלויות ולמועדים הצפויים להשלמת הפרויקטים השונים המצויים בביצוע ובכללם שדרוג מערכות ההולכה לייצוא.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות החברה המפורטות לעיל לגבי השלכות המלחמה והשפעותיה על פעילות החברה, מהוות "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס על המידע המצוי בידי החברה ותוכניות העבודה שלה נכון למועד אישור הדוח, הסכמי החברה עם לקוחותיה, הנחות ביקושים בשוק המקומי ובשווקי הייצוא, הנחות לגבי מחירי וכמויות מכירת הגז, עלויות תפעוליות, הוצאות הוניות, שיעורי תמלוגים, היטל, מיסים ועוד. אין כל ודאות כי ההערכות דלעיל תתממשנה, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם תלויים בחברה, לרבות התפתחויות

¹⁹ לפרטים אודות השפעת תנודות במחיר חבית הברנט על החברה ראו סעיף 6.9.2 להלן.

והסלמה במצב הבטחוני בישראל ובאזור (לרבות במבצע שאגת הארי המתנהל במועד אישור דוח זה) ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.23 להלן.

6.9 גורמים חיצוניים עיקריים נוספים המשפיעים ו/או העשויים להשפיע על פעילות החברה

6.9.1 שינויים באינפלציה וביעור הריבית

על פי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2025 עמד על כ-2.6%,²⁰ לעומת אינפלציה בשיעור של כ-3.2%²¹ בשנת 2024 וכ-3%²² בשנת 2023. התוצר המקומי הגולמי של ישראל בשנת 2025 צמח בכ-3.1%²³. לפי תחזית בנק ישראל מחודש ינואר 2026,²⁴ שיעור האינפלציה בשנים 2026 ו-2027 צפוי לעמוד על כ-1.7% וכ-2%, בהתאמה. התוצר המקומי הגולמי צפוי לצמוח בשנים 2026 ו-2027 בכ-5.2% ובכ-4.3%, בהתאמה. יצוין כי התחזית האמורה גובשה לאחר הפסקת האש באוקטובר 2025, ובהנחה כי השקט היחסי בכלל הזירות יימשך.

על מנת לרסן את שיעור האינפלציה ובהמשך להעלאות הריבית של הבנקים המרכזיים באירופה ובארה"ב, במהלך שנת 2022 העלה בנק ישראל את הריבית ב-6 פעימות, משיעור של 0.1% עד לשיעור של כ-3.25%²⁵. בהמשך, בשנת 2023, הועלתה הריבית פעמיים עד לשיעור של 4.75%. בראשית שנת 2024 הודיע בנק ישראל על הורדת הריבית לשיעור של 4.5%, ובחודש נובמבר 2025 הוחלט על הורדה נוספת של הריבית לרמה של 4.25%. ביום 5.1.2026 הריבית ירדה ב-0.25% נוספים, לרמה של 4%, המהווה את שיעור הריבית נכון למועד אישור הדוח. לפי תחזית בנק ישראל²⁶, ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 3.5% במוצע ברבעון הרביעי של שנת 2026.

יצוין, כי למחירי מוצרי האנרגיה, סביבת הריבית וקצב האינפלציה בעולם עלולה להיות השפעה על עלויות הפקת הגז ועלויות ההשקעות ההוניות שיבוצעו במאגר, לרבות ההשקעות בפרויקט ההרחבה, כמפורט בסעיף 7.2.8 להלן.

לעליית מדדי המחירים והריבית לא הייתה השפעה על הוצאות המימון של החברה, מכיוון שאגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה אינן צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית קבועה²⁷. יחד עם זאת, לעליית הריבית הייתה השפעה חיובית על הכנסות החברה מפיקדונות בנקאיים. יצוין, כי ביום 15.1.2026 נחתם הסכם מימון בין החברה לבין תאגיד בנקאי ישראלי, לפיו הועמדו לחברה הלוואות ומסגרת אשראי, בהיקף כולל של 400 מיליון דולר, שמרביתן נושאות ריבית משתנה המבוססת על ריבית ה-SOFR (לפרטים ראו סעיף 7.13.3 להלן). על כן, לחברה קיימת חשיפה לעליית הריבית בארה"ב.

²⁰ קישור לפירוט נתוני הלמ"ס ביחס לשנת 2025.

²¹ קישור לפירוט נתוני הלמ"ס ביחס לשנת 2024.

²² קישור לפירוט נתוני הלמ"ס ביחס לשנת 2023.

²³ קישור להודעת הלמ"ס מיום 16 בפברואר 2026.

²⁴ קישור לתחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026.

²⁵ קישור לניתוח מקרו כלכלי ותחזיות אגף הכלכלנית הראשית, דצמבר 2022.

²⁶ ראו ה"ש 24 לעיל.

²⁷ יצוין, כי אגרות החוב (סדרה ב') של החברה נפרעו בפדיון מוקדם מלא ביום 1.3.2026. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.13 להלן.

תנודות ברכיבי הצמדה בנוסחאות המחיר של הגז הטבעי

6.9.2

מחירי הגז הנקובים ברוב ההסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט תמר מבוססים על נוסחאות מחיר שונות הכוללות, בין היתר, הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent), לתעריף ייצור החשמל כפי שנקבע מעת לעת על-ידי הרשות לשירותים ציבוריים-חשמל (להלן: "תעריף ייצור החשמל" ו-"רשות החשמל", בהתאמה) ולמדד המחירים לצרכן האמריקאי (U.S CPI).

יצוין, כי במרבית מהסכמי הגז נקבע מחיר רצפה, ובחלקם מחיר קבוע, ועל כן, בהסכמים אלו החשיפה לתנודות ברכיבי הצמדה מגודרת. בהקשר זה יצוין, כי הסכם הייצוא בו התקשרו שותפי תמר, המפורט בסעיף 7.4.5(ב)(1) להלן, כולל מנגנון לפיו הכמויות הנמכרות על-פי ההסכם עשויות להשתנות כתוצאה מירידת מחיר חבית נפט מסוג ברנט (Brent) מתחת לרף מינימלי הקבוע בהסכם.

לפרטים אודות ניתוחי רגישות שבוצעו על-ידי החברה לרכיבי הצמדה העיקריים של מחיר הגז על-פי ההסכמים למכירת גז בהם התקשרו שותפי תמר (חבית מסוג ברנט, תעריף ייצור החשמל ומדד המחירים לצרכן האמריקאי), ראו דוח עתודות ונתוני תזרים מהוון מעודכנים בחזקת תמר שהוכן בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS), נכון ליום 31.12.2025, אשר פורסם על-ידי החברה בדוח מידי מיום 25.2.2026 (מס' אסמכתא: 017527-01-2026) (להלן: "דוח העתודות והתזרים"), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

רגולציה

6.9.3

תחום החיפוש, הפיתוח, ההפקה, ההולכה והשיווק של נפט וגז טבעי בישראל כפוף לרגולציה ענפה בכל הקשור לנכסי הנפט (לרבות כללים להענקה, העברה ושעבוד), לתנאים לפיתוח, להפקה ולאספקה (לרבות הקמת תשתיות הולכה וחלוקה וחיבור צרכנים), לתמלוגים ומיסוי, לייצוא, לאסדרה סביבתית, דיני תחרות, וכו'.

בעקבות תגליות הגז, שהתגלו במימיה הכלכליים של מדינת ישראל, חל גידול משמעותי בהיקף הרגולציה בתחומי האנרגיה והסביבה בישראל בכלל ובקשר למיזמי הגז הטבעי בפרט.

לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות חיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי ו/או נפט בישראל ראו סעיף 7.16 להלן.

תנאי ביקוש והיצע

6.9.4

לפרטים בדבר הביקוש וההיצע בשווקים הבינלאומיים ובשוק המקומי והשפעתם על תחום הפעילות, ראו סעיפים 7.1.3, 7.1.9 ו-7.5.2(ב) להלן.

תיאור תחום הפעילות של החברה

.7

מידע כללי על תחום הפעילות

7.1

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

7.1.1

פעילות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי היא פעילות מורכבת ודינאמית, הכרוכה בעלויות משמעותיות ובחוסר ודאות ניכר לגבי עלויות, לוחות זמנים,

הימצאות נפט ו/או גז טבעי והיכולת להפיקם תוך שמירה על הסביבה ועל כדאיות כלכלית. כתוצאה מכך, חרף ההשקעות הניכרות, לעתים קרובות פעולות החיפוש, ובכלל זה קידוחי ניסיון והערכה, אינן משיגות תוצאות חיוביות ואינן מביאות להכנסות כלשהן ועלולות להוביל לאובדן רוב ההשקעה או כולה בזמן קצר יחסית. פעולות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי מבוצעות בדרך כלל במסגרת של עסקאות משותפות בין מספר שותפים החותמים על הסכם תפעול משותף (Joint Operating Agreement) (להלן: "JOA"), על-פיו מתמנה אחד השותפים כמפעיל העסקה המשותפת (לתיאור הסכם התפעול המשותף בחזקות תמר ודלית ראו סעיף 7.2.13 להלן).

7.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים ראו סעיף 7.16 להלן.

7.1.3 התפתחויות בשווקים או שינויים במאפייני לקוחות

(א) כללי

נכון למועד אישור הדוח, מוכרת החברה גז טבעי המופק מפרויקט תמר ללקוחות שונים במשק המקומי ולייצוא, שהעיקריים שבהם הם חברת החשמל ו-BOE. בנוסף, מספקת החברה קונדנסט מפרויקט תמר לבית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "**בית זיקוק אשדוד**"). היקף ההכנסות ממכירות קונדנסט כאמור אינו מהותי.

לתיאור הסכמי החברה עם לקוחותיה העיקריים, ראו סעיף 7.4 להלן.

לפרטים בדבר הסכם לייצוא גז טבעי ללקוח במצרים, ראו סעיף 7.4.5(ב)(1) להלן.

כמו כן, החברה פועלת ביחד עם שותפי תמר להגדלת מכירות הגז הטבעי ללקוחות נוספים בשוק המקומי ובמדינות שכנות, וכן מקדמת ביחד עם שותפי תמר את שדרוג מערכות ההולכה לייצוא. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.2.8 להלן.

ביום 15.6.2022 נחתם מזכר הבנות בין ישראל, מצרים והאיחוד האירופי בנושא שיתוף פעולה במסחר, שינוע וייצוא של גז טבעי למדינות האיחוד האירופי²⁸. על פי מזכר ההבנות, הצדדים יפעלו לאספקה סדירה של גז טבעי למדינות האיחוד האירופי ממצרים, ישראל ויעדים נוספים, באמצעות הנזלת גז טבעי במתקני הנזלה במצרים. כל זאת, בכפוף לשמירה על הביטחון האנרגטי של כל אחת מהמדינות החתומות על מזכר ההבנות וללא מניעה מישראל או מצרים מלייצא גז טבעי למדינות אחרות. בנוסף, מזכר ההבנות קובע כי האיחוד האירופי יעודד חברות אירופאיות להשתתף בהליכים תחרותיים ולהשקיע בפרויקטי חיפוש והפקת גז טבעי בישראל ובמצרים.

(ב)

גורמים המשפיעים על המחיר והביקושים לגז טבעי ומוצרי אנרגיה אחרים

ביקושים לגז טבעי תלויים במספר גורמים עיקריים, ובהם מחירי מוצרי האנרגיה השונים והמוצרים התחליפיים להם (לפירוט ראו סעיף 7.1.8 להלן), קצב גידול התמ"ג (תוצר מקומי גולמי), קצב גידול האוכלוסיה, רמת החיים, תנאי מזג האוויר ורמת ההתייעלות האנרגטית של צרכני ויצרני חשמל וגז.

היקף מכירות הגז הטבעי בישראל מושפע, בין היתר, מקצב הגידול בביקוש לחשמל וקצב כניסת תחבורה חשמלית, מקצב החדירה של אנרגיות מתחדשות, מקצב חיבור מפעלים למערכת הגז הטבעי, ממדיניות הממשלה להפחתת השימוש בפחם, מקצב הקמת תחנות כוח חדשות המונעות בגז טבעי ומקצב הסגירה של תחנות כח פחמיות ו/או הסבתן לשימוש בגז טבעי. כמו כן, מדיניות משרד האנרגיה לעידוד וקידום ייצור חשמל באנרגיה מתחדשת ואמצעים לאגירת אנרגיה, עשויה להשפיע על נתח השוק של הגז הטבעי בתמהיל המקורות לייצור חשמל במשק. לפרטים אודות החלטות הממשלה בנוגע להפסקת השימוש בפחם בישראל, וקידום השימוש באנרגיות מתחדשות ראו סעיף 7.16.9 להלן.

משק הגז הישראלי הינו משק עצמאי המאופיין בחוזים ארוכי טווח והינו בעל אמינות באספקת גז טבעי ביחס לשווקים העולמיים, למרות גידול משמעותי בביקושים לייצוא גז טבעי מישראל, אירועים ביטחוניים שהביאו לעצירת הפקה, אירועי תחזוקה וימי שיא ביקוש עונתיים. אירועים בינלאומיים כגון מגפת הקורונה ואירועים גיאופוליטיים כדוגמת מלחמת רוסיה-אוקראינה, השפיעו במידה מועטה על מחירי הגז בישראל ועל יכולת האספקה, ונשמרה יציבות אספקה בשוק המקומי. כמו כן, ניכרת מגמה של התבססות הייצוא למצרים ולירדן, כאשר כמות הגז הטבעי המיוצאת למדינות אלו מישראל גדלה באופן משמעותי ביחס לשנים קודמות, ומחיר הגז הטבעי הנמכר להם מושפע, בין היתר, ממחיר חבית נפט מסוג ברנט.

לאחר העלייה המשמעותית במחירי הגז הטבעי בעולם עקב משבר האנרגיה העולמי שהחל עם דעיכת מגפת הקורונה ומלחמת רוסיה-אוקראינה, השנים 2023-2024 התאפיינו בירידות מחירים חדות בזירה הבינלאומית, אולם המחירים עדיין נותרו גבוהים ותנודתיים יחסית²⁹. במהלך שנת 2025 ובתחילת שנת 2026 עד למועד אישור הדוח, התגברה התנודתיות במחירי מוצרי האנרגיה העולמיים, וביניהם מחירי הגז הטבעי, כתוצאה מאירועים ושינויים גלובאליים במאזן ההיצע והביקוש ומרמות מלאים עולמיות, מהתפתחויות מאקרו-כלכליות שכללו התמתנות מגמות אינפלציוניות והתחלה של הפחתות ריבית על ידי חלק מהבנקים המרכזיים בעולם, וכן בשל המלחמה האזורית במזרח התיכון וההתערבות המדינית של ארה"ב בוונצואלה.

בהתאם למדד המקובל TTF (Tile Transfer Facility) למסחר בגז טבעי באירופה, בשנת 2024 ובשנת 2025 עמד המחיר הממוצע של גז טבעי באירופה על 11 דולר ל-MMBTU, ועל 12 דולר ל-MMBTU, בהתאמה. מחירה הממוצע של חבית נפט מסוג ברנט בשנים 2024 ו-2025 עמד על כ-80 דולר וכ-72 דולר, בהתאמה.

בארצות הברית, לאחר ירידות מחירים משמעותיות במחירי הגז הטבעי בשנת 2023, כתוצאה מגידול בהפקה של גז טבעי מעבר לגידול בביקוש המקומי, לצד מזג אוויר חם מהרגיל בחודשי החורף וגידול במלאים במתקני אחסון, מחירי הגז הטבעי בשנת 2024 נותרו נמוכים ויציבים.

בשנת 2025 המחיר הממוצע של גז טבעי בהנרי האב, מרכז הסחר העיקרי בארה"ב (The U.S. benchmark Henry Hub natural gas price), עמד על 3.52 דולר ל-MMBTU, לעומת 2.21 דולר ל-MMBTU בשנת 2024.³⁰

שינויים במחירי הגז"ן עשויים להשפיע אף הם על הביקושים לגז טבעי. כך, ירידה במחירי הגז"ן בשווקים הבינלאומיים עלולה לגרום להרחבת היקפי יבוא גז"ן לישראל ו/או לשווקים האזוריים (לרבות השוק המצרי), ולצמצום הביקושים לגז טבעי המופק בישראל בשווקים האזוריים הרלוונטיים, ובכלל זה גז טבעי ממאגר תמר, ולפגוע בהכנסות החברה.

שוק הגז"ן העולמי כולל מאפיינים של שוק סחורות (Commodity), בשונה מהגז הטבעי המסופק בצנרת, ותלוי במגמות הביקוש וההיצע בכל אזור ואזור. למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות חל גידול ביכולת הייצור של גז"ן בעולם, וזאת, בין היתר, עקב הפעלת מתקני הנזלה חדשים או הרחבת מתקנים קיימים, ובמקביל חלה האצה בצבר הפרויקטים המצויים בהקמה ובפיתוח של מתקני הנזלה ומתקני גיזוז.

בחודש מרץ 2026, הודיעה חברת הנפט והגז הממשלתית של קטאר, מיצואניות הגז הגדולות בעולם, כי הפסיקה את ייצור ה-LNG בעקבות תקיפות במתקני עיבוד גז במדינה³¹. ההודעה הביאה לעלייה חדה במחירי הגז הנוזלי באירופה. כמו כן, במסגרת המלחמה האזורית שפרצה במזרח התיכון בעקבות מבצע שאגת הארי, איראן החלה להפציץ מתקני הפקת נפט וגז במספר מדינות המפרץ (איחוד האמירויות, ערב הסעודית, עומן, כוית, בחרין), וכתוצאה מכך חלק מהמתקנים הושבתו או צמצמו את פעילותם. כמו כן, איראן החלה לפגוע במיכליות נפט ואוניות משא במיצרי הורמוז הסמוכים לאיראן, דבר אשר גרם להפחתה משמעותית בתעבורה הימית במיצרי הורמוז. בשל כל האמור לעיל, בסמוך למועד אישור הדוח, עלו מחירי הגז הטבעי באירופה ומחירה של חבית נפט מסוג ברנט באופן בשיעור חד ועמדו על כ-50 דולר, וכ-100 דולר, בהתאמה.

³⁰ [U.S Energy Information Administration \(January 9, 2026\)](https://www.eia.com/energyexplained/naturalgas/prices.php)
³¹ קישור להודעה; קישור לכתבה בנושא

7.1.4

שינויים טכנולוגיים מהותיים

בעשורים האחרונים, חלו שינויים טכנולוגיים בתחום החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי, הן בתחום הניטור, איסוף המידע, עיבודו וניתוחו, והן בשיטות הקידוח, הפיתוח וההפקה. שינויים אלו שיפרו את איכות הנתונים העומדים לרשות מחפשי הנפט והגז הטבעי ומאפשרים זיהוי מתקדם יותר של מאגרי נפט וגז טבעי פוטנציאליים, ולכן עשויים גם להקטין את הסיכונים בביצוע הקידוחים. כמו כן, השיפורים הטכנולוגיים ייעלו את ביצוע עבודות הקידוח וההפקה ואף מאפשרים כיום לבצע פעילויות בתנאים קשים יותר מבעבר, כגון קידוחים בעומקי מים משמעותיים, קידוחים מורכבים המאפשרים הגעה למטרות מורכבות יותר, הפקה של פצלי נפט ו/או גז. בהתאם לאמור, יכולים תאגידים המחפשים נפט וגז טבעי, להשקיע מאמצי חיפוש בשטחים בהם בעבר לא ניתן היה לבצע קידוחים, או שניתן היה לבצעם, אולם בעלויות גבוהות מאוד ותוך לקיחת סיכונים גדולים יותר. המפעילה והשותפים במאגר תמר חותרים ליישם טכנולוגיות מיטיביות בכל מקטעי הפעילות, ובכלל זאת משקיעים משאבים בעיבוד וניתוח מחדש של סקרים סייסמיים באמצעות טכנולוגיות חדשניות, בכדי לטייב את בסיס הנתונים, לעדכן את מפת המאגר ואת הערכת הפרמטרים המאפיינים אותו, וכך בהתאם לעדכן את היקף המשאבים בו. כמו כן, יושמו ומיושמות בפרויקט תמר טכנולוגיות המוגדרות מיטיביות (Best Available Technologies) בכדי להגביר את הבטיחות במתקנים ולצמצם את השפעתם על הסביבה. שינויים טכנולוגיים במקטע ההפקה והשיווק של הגז הטבעי, כגון טכנולוגיות חדשות ויעילות יותר להפיכת גז טבעי לגז"ן באמצעות מתקן יבשתי או ימי (FLNG), או להפיכת גז טבעי לגז טבעי דחוס (CNG) ומיצוי לנוזל (GTL), עשויים לסייע בשינוע ובמסחור יעילים יותר של גז טבעי.

רשות הגז הטבעי במשרד האנרגיה (להלן: **"רשות הגז הטבעי"**) בוחנת מגמות רגולציה וטכנולוגיה בפיתוח משקי גז טבעי בעולם, לצורך השגת מטרות ארוכות טווח לגבי מבנה משק הגז הטבעי בישראל במגוון תחומים כגון סחר משני, מדיניות ייצוא, אחסון, יתירות במערכת ההולכה, היציבות האנרגטית במשק ועוד, זאת בהתאם למדיניות משרד האנרגיה.³²

במקביל, כל העת חלים שיפורים טכנולוגיים בתחום האנרגיה המתחדשת המאפשרים התייעלות בעלויות, ניצול טוב יותר של המערכות ושיפור הבטיחות. לאלו יכולה להיות השפעה רבה על הביקוש וההיצע לנפט וגז טבעי ולגרום לתודתיות במחירי הנפט והגז הטבעי.

7.1.5

גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

- (א) איתור וקבלת זכויות לחיפושים (רכישה או הצטרפות) בשטחים בהם קיים פוטנציאל לממצא מסחרי.
- (ב) יכולות פיננסיות ויכולת גיוס משאבים כספיים ניכרים.

- (ג) שימוש בטכנולוגיות מתקדמות (כגון סקרים סייסמיים תלת מימדיים ותהליכי עיבוד נתונים מתקדמים), וזאת לצורך איתור והכנת פרוספקטים לקדיחה, לצורך הערכת תוצאות הקידוחים, וכן לצורך גיבוש תוכנית פיתוח.
- (ד) חבירה לגופים עתירי ידע וניסיון הפועלים בתחום לצורך ביצוע קידוחים ו/או תוכניות פיתוח מורכבות, תוך הסתייעות בידע המקצועי שברשותם והשתתפותם בהשקעות הכספיות הניכרות.
- (ה) הצלחת פעילות החיפושים.
- (ו) במקרה של מציאת גז טבעי ו/או נפט, התקשרות בהסכמים למכירת הגז בכמויות ובמחירים מתאימים.
- (ז) קיומם של ידע, ניסיון ויכולת הנדסית, גיאולוגית, פיננסית ומסחרית לניהול פרויקטי חיפושים, פיתוח והפקה בהיקפים כספיים ניכרים, לרבות הקמת תשתיות הפקה וייצוא.

7.1.6 שינויים במערך חומרי הגלם והספקים

לפרטים ראו סעיף 7.11 להלן.

7.1.7 מחסומי כניסה ויציאה

מחסומי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הם הצורך בהיתרים וברישיונות לביצוע חיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי, עמידה בדרישות החוק והרגולציה ובכלל זה בהנחיות וקריטריונים שקבע הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה (להלן: "הממונה על ענייני הנפט" או "הממונה"), לעניין היכולת להעביר ו/או לרכוש זכויות בנכסי נפט וגז טבעי, לרבות הצגת איתנות פיננסית של המבקש ויכולת טכנית של המפעילה לצורך קבלתן, וכן קיומה של יכולת טכנית ופיננסית לביצוע השקעות בהיקף נרחב של מיליארדי דולרים, וברמת סיכון גבוהה יחסית, הכרוכות בביצוע פעולות החיפושים, הפיתוח וההפקה.

חסמי היציאה המשמעותיים מתחום הפעילות, הינם בעיקר התחייבויות מכח הסכמי אספקת גז ארוכי טווח בהם התקשרו שותפי תמר. בנוסף, קיימת חובת אטימת ונטישת קידוחים ופירוק מתקני ההפקה לפני נטישת שטחי החזקות, כמפורט בשטרי החזקה והוראות הדין בדבר נטישת קידוחי נפט וגז ימיים.

יצוין, כי בכל הקשור ליציאה מפרויקטים קיימים בדרך של מכירה חלקית או מלאה עשויים להיות חסמי יציאה הנובעים מהדרישות הרגולטוריות, שיחולו על הרוכש ומהיקף הכספי המשמעותי של מכירה כאמור.

7.1.8 תחליפים למוצרי תחום הפעילות

גז טבעי משמש בעיקר כחומר גלם לייצור אנרגיה, ונמכר בישראל בעיקר ליצרני חשמל. ככלל, התחליפים לשימוש בגז הטבעי הם דלקים אחרים כגון סולר, מזוט, פחם, גפ"מ, גט"ן, אנרגיה גרעינית, פצלי שמן, וכן אנרגיה ממקורות מתחדשים, כגון אנרגיה סולארית, אנרגיית רוח וכו', לרבות אנרגיה מתחדשת שיכול ותופק מעבר לביקוש בשוק ושתאוחסן במתקני אגירה לטובת שימוש בזמן בו מקור האנרגיה אינו זמין (לדוגמא, שעות הלילה בהן לא ניתן להפיק אנרגיה ממקורות סולאריים). לכל

אחד ממקורות האנרגיה האמורים ומשיטות הפקת האנרגיה החלופיות יתרונות וחסרונות והם כפופים לתנודתיות מחירים, זמינות, אילוצים טכניים וסטטוטוריים, זמינות קרקעות, מדיניות ממשלתית וכו'. המעבר משימוש בסוג אנרגיה אחד לסוג אנרגיה אחר כרוך בדרך כלל בהשקעות גדולות. יתרונותיו העיקריים של גז טבעי לעומת פחם ודלקים פוסיליים נוזליים הם העובדה שהניצולת האנרגטית של תחנות כוח המופעלות בגז טבעי גבוהה משמעותית מזו של תחנות כוח המופעלות בפחם ובמזוט, והעובדה שפליטת פחמן דו חמצני, חלקיקים ותחמוצות גופרית וחנקן מבעירת גז טבעי, נמוכה משמעותית מזו של פחם ומזוט. לפרטים אודות החלטות הממשלה בנושא קידום השימוש באנרגיות מתחדשות וקביעת יעדים להפחתת הפליטות של גזי חממה ראו סעיף 7.16.9 להלן. יתרונו העיקרי של גז טבעי לעומת אנרגיה מתחדשת בשוק המקומי, שהינה בעיקר אנרגיה סולארית, הוא העובדה שזמינות הגז הטבעי הינה לאורך כל שעות היממה לעומת זמינות מוגבלת של האנרגיה הסולארית הן במהלך השנה והן לאורך שעות היממה, זאת כל עוד לא יפותחו פתרונות טכנולוגיים יעילים וזמינים בהיקף משמעותי לאגירת אנרגיה. יתרון נוסף הטמון למשק המקומי בשימוש בגז הטבעי, נובע ממדיניות המיסוי של הממשלה, המעניקה למדינה הכנסות בשיעור ניכר על השימוש בגז הטבעי. גז טבעי הוא מקור האנרגיה העיקרי במשק החשמל, ונכון לשנת 2025 היווה כ-73% מתמחיל הדלקים וליצירת חשמל. בהתאם למדיניות משרד האנרגיה, חלקו של גז טבעי עולה בתמחיל הדלקים לייצור חשמל במקביל לצמצום השימוש בפחם במשק ולצד הגידול בביקוש לחשמל. יצוין, כי הרחבת השימוש בדלקים חלופיים ובטכנולוגיות הנמצאות כיום בפיתוח ו/או בשלבים ראשוניים של הטמעה (כגון מימן, פסולת לאנרגיה והיתוך גרעיני), עשויה לשנות את תמחיל הדלקים בשוק האנרגיה הגלובאלי במהלך העשורים הקרובים.

7.1.9 מבנה התחרות בתחום הפעילות

(א) תגליות גז טבעי בישראל

ככלל, עקב המורכבות והעלות הגבוהה בהובלת גז טבעי שלא באמצעות צנרת הולכה (כגון באמצעות הקמת מתקן גט"ן אשר מחייבת עתודות גז טבעי בהיקף משמעותי והשקעות כספיות ניכרות), השוק העיקרי לאספקת גז טבעי הוא השוק המקומי, וכן השווקים במדינות שכנות עימן יש יחסי שלום ושניתן להוביל את הגז הטבעי אליהן באמצעות צנרת. על-כן, עיקר התחרות של החברה בשוק הגז הטבעי המקומי היא עם בעלי הזכויות במאגר לויתן (להלן: "שותפי לויתן") ועם בעלת הזכויות במאגרים כריש ותנין. בנוסף, קיימת תחרות עם בעלי נכסי גז טבעי הפועלים במדינות שכנות, ובתנאי שוק מסוימים פוטנציאל לתחרות גם עם יבואני גט"ן.

בעקבות תחילת ההפקה ממאגר כריש, כאמור בסעיף 6.3 לעיל, נכון למועד אישור הדוח, רובו המכריע של הגז הטבעי המסופק למשק הישראלי מגיע ממאגרי תמר וכריש.

מאגר לויתן

על-פי דיווחים של שותפי לווייתן, נכון ליום 31.12.2025 יתרת העתודות של גז טבעי במאגר לווייתן (מסוג 2P) הינה כ-19.5 TCF. כמו כן, בהתאם לדיווחי ניו-מד אנרג'י, ביום 1.3.2026 הסתיים פרויקט שעיקרו הנחה של צינור הולכה תת ימי שלישי מהשדה לפלטפורמה והשקעות בפלטפורמה, דבר אשר מאפשר את הגדלת יכולת ההפקה היומית המירבית של פרויקט לווייתן מכ-1.2 BCF לכ-1.4 BCF ליום. בנוסף, למיטב ידיעת החברה ובהתאם לדיווחי שותפי לווייתן, ביום 21.8.2025 אישר הממונה על ענייני הנפט את תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן, וביום 15.1.2026 קיבלו שותפי לווייתן החלטת השקעה סופית בשלב הראשון של תוכנית הפיתוח, באופן שיגדיל את יכולת ההפקה המירבית של פרויקט לווייתן לכ-2.1 BCF ליום, ויאפשר הפקת גז ראשון (First Gas) במחצית השנייה של שנת 2029. בהתאם לדיווחי שותפי לווייתן, בשלב מאוחר יותר תוגדל יכולת ההפקה המירבית לכ-2.3 BCF ליום. הגדלה כאמור טעונה קבלת אישורים רגולטוריים וביצוע השקעות נוספות, ובהן השקעות בהנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה ובהתקנת מערכות תת ימיות נוספות, אשר החלטת השקעה סופית לגביהן צפויה, לפי שותפי לווייתן, להתקבל בשנים הקרובות.

כמו כן, על-פי דיווחי שותפי לווייתן, ביום 17.12.2025 קיבלו שותפי לווייתן את אישור הממונה על ענייני הנפט לייצוא של גז טבעי בסך של עד כ-130.9 BCM (להלן: **"כמות הייצוא הכוללת ללווייתן"**) תחת הסכם הייצוא למצרים שנחתם בין שותפי לווייתן לבין BOE ביום 7.8.2025 (להלן: **"אישור הייצוא ללווייתן"**). על-פי דיווחי שותפי לווייתן, אישור הייצוא ללווייתן ניתן ביחס לכמות כוללת מרבית, אשר תתווסף לכמויות הייצוא תחת אישור הייצוא שניתן לשותפי לווייתן ביום 16.12.2019, כדלקמן: (א) החל מהמועד בו יכולת ההפקה היומית ממאגר לווייתן תעלה על 1,350 MMSCF – הכמות הכוללת המרבית תהיה כ-20.7 BCM; (ב) החל מהמועד בו יכולת ההפקה היומית ממאגר לווייתן תעלה על 1,850 MMSCF – הכמות הכוללת המרבית תהיה כ-95.6 BCM; (ג) החל מהמועד בו יכולת ההפקה היומית ממאגר לווייתן תעלה על 2,100 MMSCF – הכמות הכוללת המרבית תעמוד על כמות הייצוא הכוללת ללווייתן (כהגדרתה לעיל); הכל בכפוף ובהתאם לתנאים שנקבעו באישור הייצוא ללווייתן. בנוסף, יהיו רשאים לייצא כמויות גז נוספות על בסיס SPOT, בכפוף לכך שסופקו כל כמויות גז שהוזמנו על-ידי לקוחות שותפי לווייתן במשק המקומי, ובכפוף למגבלות הקבועות באישור הייצוא ללווייתן.

על-פי דיווחי שותפי לווייתן, במסגרת קבלת אישור הייצוא ללווייתן התחייבו שותפי לווייתן להציע לכלל הצרכנים במשק המקומי להתקשר עימם בהסכמים לרכישה של גז טבעי על בסיס מחייב (FIRM) וכן על בסיס מזדמן (SPOT), לתקופות ולכמויות שנקבעו באישור הייצוא ללווייתן. במסגרת זו התחייבו שותפי לווייתן להציע לצרכנים במשק המקומי עמם ינהלו משא ומתן להתקשרות בהסכמים כאמור לעיל, חלופות מחיר ונוסחאות הצמדה שפורטו

בהתחייבות כאמור. על-פי דיווחי שותפי לווייתן, חלופות אלו כוללות את חלופות המחיר ונוסחאות ההצמדה שנקבעו בהחלטת ממשלה מס' 476 בעניין מתווה הגז (לפרטים ראו סעיף 7.16.1 להלן), וכן נוסחת הצמדה נוספת אשר תוצע ליצרני חשמל פרטיים והמבוססת על תעריף החשמל הביתי. על אף האמור, ההתחייבות להציע את חלופות המחיר כמפורט לעיל ביחס לחוזים על בסיס מזדמן תחול רק עד למועד בו יכולת ההפקה היומית ממאגר לווייתן תעלה על 2,100 MMSCF (להלן: "ההרחבה השנייה") או עד לתום שנת 2030 (לפי המאוחר). ככל שמועד ההרחבה השנייה אירע לפני תום 2032, התחייבות זו תמשיך לחול ביחס לחודשי השיא (כהגדרתם באישור הייצוא ללווייתן) בלבד עד לתום שנת 2032.

בנוסף, במקביל לקבלת אישור הייצוא האמור ולבקשת משרד האנרגיה, אישרו שותפי לווייתן כי יעבדו במשותף עם רשות הגז הטבעי על קידומה של זירה לסחר משני בגז טבעי עבור צרכנים במשק הישראלי, ויבחנו יחדיו אפשרויות שונות להפנות כמויות גז במסגרת הסכמי SPOT לזירת המסחר לכשתוקם.

מאגרים בבעלות Energean Israel Limited

על-פי הערכת משאבים מיום 28.2.2025 (נכון ליום 31.12.2024) שפורסמה על ידי Energean Oil & Gas plc³³, שהיא למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה ב-Energean Israel Limited (לעיל ולהלן: "אנרג'יאן" ו-"אנרג'יאן ישראל", בהתאמה), שהינה בעלת הזכויות בחזקות כריש, כריש צפון, תנין וקטלן וברישיון 31, המאגרים שנתגלו בשטח החזקות והרישיונות כוללים עתודות (2P) בהיקף של כ-4.2 TCF גז טבעי, וכן נוזלים פחמימניים בהיקף של כ-9.91 מיליון חביות. בחודש אוקטובר 2022 דיווחה אנרג'יאן על תחילת אספקת גז ללקוחותיה, ובחודש פברואר 2024 החלה הפקת גז ראשון ממאגר כריש צפון, ובכך הגיעה אסדת ההפקה הצפה (FPSO) ליכולת ההפקה של עד כ-8 BCM בשנה. למיטב ידיעת החברה, בשנים 2024 ו-2025 הפיקה אנרג'יאן ממאגר כריש כ-5.5 BCM וכ-5.6 BCM, בהתאמה. יצוין, כי להבנת החברה, על-פי הוראות מתווה הגז, המאגרים כריש ותנין מיועדים לאספקת גז לשוק המקומי בלבד.

בחודש מאי 2023 התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט על הגעה לתגלית גז טבעי בשדה קטלן שבשטח רישיון 12, הכוללת, לפי פרסומי אנרג'יאן, עתודות בהיקף מצרפי של כ-32 BCM של גז טבעי (2P), והממוקם בתווך שבין חזקת כריש וחזקת תנין³⁴. בחודש יולי 2024 הוענק שטר חזקה לשדה קטלן, התקבלה החלטת השקעה לפיתוחו, ועל-פי פרסומי אנרג'יאן, גז ראשון מהשדה צפוי במחצית הראשונה של שנת 2027.

³³ קישור לפרסום אנרג'יאן מיום 20.3.2025.

³⁴ קישור להודעת דוברות משרד האנרגיה מיום 31.5.2023.

כמו כן, בחודש יולי 2024 התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט על הגעה לתגלית גז טבעי במאגר "דרקון" שבשטח רישיון 31, הכולל כ-BCM 3-5 והממוקם דרומית למאגר תמר³⁵. בנוסף, בחודש דצמבר 2024 הודיע הממונה על ענייני הנפט לאנרג'יאן על אישור תגלית במאגר "הרקולס" שבשטח רישיון 23, המוערך בכ-BCM 4-5.³⁶

בחודש ינואר 2026 פרסמה אנרג'יאן כי להערכתה, בשנת 2026 תפיק בישראל גז טבעי בהיקף של BCM 5.2-5.4.³⁷

(ב) הסכם איזון בין שותפי תמר

ביום 23.2.2021 חתמו כל שותפי תמר על הסכם איזון בנוגע לאפשרות של מכר בנפרד של גז טבעי. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.5.1 להלן.

(ג) מכרזים להענקת רישיונות לחיפושי נפט וגז טבעי

ביום 15.11.2016 הכריז משרד האנרגיה על פתיחת שטחי המים הכלכליים של ישראל לחיפושי נפט וגז טבעי, ולאחר מכן פרסם מספר הליכים, במסגרתם הוזמנו גופים להגיש בקשות לקבלת רישיונות בהליך תחרותי. במסגרת ההליך התחרותי הראשון, העניק משרד האנרגיה ביום 15.1.2018 חמישה רישיונות חיפוש נפט במים הכלכליים של ישראל לאנרג'יאן ישראל, וביום 9.4.2018 העניק משרד האנרגיה רישיון חיפוש נפט בבלוק אחד לקונסורציום של חברות הודיות. למיטב ידיעת החברה, קונסורציום החברות ההודיות ויתר על רישיון החיפוש שהוענק לו, וחברת אנרג'יאן ישראל ויתרה על אחד מתוך חמשת רישיונות החיפוש שהוענקו לה, ולפיכך נותרו בידיה ארבעה רישיונות חיפוש. ביום 4.11.2018 פרסם משרד האנרגיה הליך תחרותי שני לחיפושי גז טבעי ונפט במים הכלכליים של ישראל. כל הרישיונות שהתקבלו במסגרת הליך זה פקעו בחודש אוקטובר 2022, לאחר שבעלות הזכויות בהם הודיעו לממונה על ויתור.

ביום 23.6.2020 פרסם משרד האנרגיה הליך תחרותי שלישי, במסגרתו הוצע רישיון יחיד הנקרא "בלוק 72" המשתרע על חלקים נרחבים מרישיון אלון D שפקע, וגובל בגבול הימי בין ישראל ולבנון. ביום 27.3.2025 הודיע משרד האנרגיה על ביטול ההליך התחרותי השלישי. לפרטים אודות ההסכם הימי שנחתם בין ישראל ללבנון בחודש אוקטובר 2022, ראו סעיף 7.1.9(ז)(3) להלן. ביום 13.12.2022 פרסם משרד האנרגיה הליך תחרותי רביעי לקבלת רישיונות לחיפושי גז טבעי במימי ישראל, במסגרתו הוצעו 20 רישיונות חיפוש בארבעה מקבצים בשטח כולל של כ-5,900 קמ"ר³⁸. ביום 29.10.2023 הודיע הממונה על ענייני הנפט על תוצאות ההליך התחרותי הרביעי בשניים מתוך ארבעת המקבצים. במסגרת זו הוענקו 6 רישיונות במקבץ אחד לחברות Eni East Med

³⁵ קישור להודעת דוברות משרד האנרגיה מיום 22.7.2024.

³⁶ קישור להודעת דוברות משרד האנרגיה מיום 31.12.2024.

³⁷ קישור להודעת אנרג'יאן מיום 27.1.2026.

³⁸ קישור לפרסום משרד האנרגיה אודות ההליך התחרותי הרביעי.

BV (כחברה המפעילה), Dana Petroleum (sns) Limited ורציו אנרגיות – שותפות מוגבלת, וכן 6 רישיונות במקבץ אחד לחברות State Oil Company of Azerbaijan Republic (כחברה המפעילה), BP Exploration Operating Company Limited וניו-מד אנרגי³⁹. התוצאות לשני המקבצים הנוספים טרם פורסמו.

ביום 25.2.2026 הודיע שר האנרגיה על יציאה להליך תחרותי חמישי לחיפוש גז טבעי במים הכלכליים של ישראל, במסגרתו מוצעים 6 מקבצים בשטח כולל של כ-8,500 קמ"ר, כאשר הקבוצה הזוכה בכל מקבץ תקבל מספר רישיונות חיפוש למשך תקופה ראשונית של 3 שנים, עם אפשרות להארכה עד לתקופה כוללת של 7 שנים, בכפוף לביצוע תוכניות עבודה.⁴⁰

ככל שקידוחים שיבוצעו בשטחי רישיונות קיימים ו/או חדשים כאמור לעיל, יובילו לממצאים של גז טבעי בהיקפים משמעותיים וככל שתגלויות אלה (ככל שתהיינה) תפותחנה, הרי שגם מאגרים אלה עשויים להוות מתחרים של מאגר תמר במשק המקומי ובשווקי הייצוא.

(ד) יבוא גז"ן

יבוא גז"ן לישראל נעשה בשנים האחרונות מעת לעת, באמצעות אוניית גיזוז והמצוף הימי שהוקם מול חופי חדרה על ידי נתג"ז (להלן: "**המצוף הימי לייבוא גז"ן**"). למיטב ידיעת החברה, המצוף הימי לייבוא גז"ן יועד לקלוט מיכלית גז"ן ההופכת גז"ן לגז, ותוכנן לקבל גז שגוזז כאמור בהיקף של עד כ-BCF 0.5 ליום.

על פי הודעת משרד האנרגיה מיום 29.12.2020⁴¹, אוניית הגיזוז, אשר שימשה מאז שנת 2013 כגיבוי למשק האנרגיה בישראל למקרה של מחסור בגז טבעי בשעות השיא, השבתות מאגרים מסיבות של חירום וביטחון או תקלות ותחזוקות של המאגרים, סיימה את פעילותה בחודש דצמבר 2022, ונכון למועד אישור הדוח המצוף הימי אינו פעיל. עם זאת, על פי הודעת משרד האנרגיה, התשתית הקיימת המשמשת לאוניית הגיזוז מוכנה לפעילות.

(ה) פחם ומוצרי אנרגיה חלופיים אחרים

פחם ומוצרי אנרגיה חלופיים אחרים מהווים אף הם תחרות לספקי הגז הטבעי. היקף צריכת הפחם על-ידי חברת החשמל נגזר, בין השאר, מרגולציה סביבתית, תפעולית וכן מפערים בעלויות הישירות של חברת החשמל הנובעות ממחיר הגז הטבעי וממחיר הפחם. על כן, רמת הצריכה של חברת החשמל עשויה להיות מושפעת מתנאי רגולציה, אילוצים תפעוליים, ממחיר הגז הטבעי וממחירי הפחם בעולם וכן ממדיניות המיסוי על הפחם בישראל.⁴²

³⁹ קישור להודעת משרד האנרגיה בדבר תוצאות ההליך התחרותי הרביעי.

⁴⁰ קישור להודעת משרד האנרגיה אודות ההליך התחרותי החמישי.

⁴¹ קישור להודעת דוברות משרד האנרגיה מיום 29.12.2020.

⁴² לפרטים בדבר החלטות ממשלת ישראל בנוגע להפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל, ראו סעיף 7.16.9 להלן.

על-פי נתונים שקיבלה החברה מיועץ חיצוני⁴³, בשנים 2024 ו-2025 עמד שיעור ייצור החשמל מפחם על כ-14% וכ-10%, בהתאמה.

יצוין, כי בעקבות המלחמה ומהלכים קודמים של חברת החשמל לרכוש ולאחסן דלקים אשר ישמשו את כלל יצרני החשמל במשק לטובת רציפות תפקודית, התבקשה חברת החשמל על ידי רשות הכוח (החברה לניהול מערכת החשמל בעת מלחמה) ומנכ"ל משרד האנרגיה, לרכוש כמות נוספת של פחם וסולר ולחכור מכלי אחסון נוספים לסולר⁴⁴. במקביל, החליט משרד האוצר להפחית בהוראת שעה את שיעור מס הבלו על רכישת סולר לייצור חשמל, ולמעשה לבטל אותו כמעט לגמרי, זאת, כדי להימנע מייקור תעריף החשמל בשל הצורך להגדיל את מלאי החירום של הסולר העומד לרשות חברת החשמל. נקבע כי הוראת השעה תהיה בתוקף עד תום שנה ממועד סיום תוקפה של ההכרזה על מצב מיוחד בעורף (קרי עד ליום 28.10.2026)⁴⁵.

בנוסף, הגז הטבעי המסופק על-ידי ספקי הגז ללקוחות תעשייתיים, מחליף שימוש בתזקי נפט, כגון סולר ומזוט. מחיר תזקי הנפט הוא בדרך כלל גבוה יותר ממחיר הגז הטבעי המסופק על-ידי ספקי הגז, אולם על אף היותם מזהמים, ירידה במחירי הנפט בעולם עלולה להפוך תזקי נפט אלה לתחרותיים בהשוואה לגז הטבעי המסופק לצרכנים אלה. עם זאת יצוין, כי המשרד להגנת הסביבה מקדם רגולציה שנועדה לוודא כי מפעלים עם תשתית חיבור ושימוש בגז טבעי יימנעו משימוש בתזקי נפט מזהמים. לפרטים נוספים אודות תחליפים לגז הטבעי, ראו סעיף 7.1.8 לעיל.

בנוסף לאמור לעיל, יצוין כי מימן עשוי לשמש כדלק או כנשא אנרגיה וניתן להפיק אותו בשיטות שונות, חלקן מזהמות, כדוגמת פיצוח מתוך גז טבעי (מימן אפור), וחלקן "נקיות", כדוגמת מימן כחול ומימן ירוק. השימוש במימן להפקת אנרגיה אינו מלווה בפליטת גזי חממה ומכאן יתרונו על פני מקורות אנרגיה אחרים, זאת במיוחד לאור המגמה הגוברת בשוק האנרגיה העולמי להפחית ככל שניתן את פליטות גזי החממה בכלל, ואת פליטות הפחמן הדו חמצני בפרט. למיטב ידיעת החברה, היקף ייצור וצריכת המימן בישראל כיום עומד על כ-70 אלף טון בשנה, והוא מיוצר בעיקר מגז טבעי או מאמוניה, כאשר היצרנים הבולטים הינם בז"ן ודור כימיקלים⁴⁶. עם זאת, מספר חברות בישראל וכן חברות אנרגיה וטכנולוגיה בוחנות ייצור מימן בשיטות שונות, וחלקן אף מצויות בשלבי פיתוח.

(ו) מקורות אנרגיה מתחדשת

בדומה למדינות מפותחות אחרות, ממשלת ישראל אימצה מדיניות המקדמת מעבר לכלכלה דלת פחמן, ובמסגרת זו ניתנים כיום תמריצים משמעותיים לפיתוח מקורות של אנרגיה מתחדשת, כדוגמת שמש ורוח, המהווים תחרות

⁴³ חברת הייעוץ BDO Consulting Group Ltd.

⁴⁴ ראו דיווחים מיידיים של חברת החשמל לבורסה מימים 29.10.2023 ו-5.11.2023.

⁴⁵ צו הבלו על הדלק (פטור והישבון) (הוראת שעה), התשפ"ד-2023, ק"ת 2094.

⁴⁶ [קישור לדוח שנתי פורום המימן הרב-מגזרי, אוקטובר 2025](#).

בגז הטבעי שמוכרת החברה לצורך ייצור חשמל. לפרטים נוספים אודות יעדי הממשלה בעניין זה, ראו סעיף 7.16.9 להלן.

בחודש מאי 2022 פרסם משרד האנרגיה והתשתיות את מסמך "מפת הדרכים לאנרגיות מתחדשות", אשר קבע צעדים אופרטיביים להגעה ליעדים הלאומיים של 20% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2025, ו-30% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2030.⁴⁷

על-פי יועץ חיצוני של החברה⁴⁸, בשנים 2024 ו-2025 עמד שיעור הייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות על כ-14%, וכ-15%, בהתאמה.

בחודש ינואר 2025 פורסם מסמך עדכון למפת הדרכים⁴⁹, לפיו כדי לעמוד ביעד של 30% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בשנת 2030, נדרש הספק מותקן של 16,000 מגה-וואט של מתקני אנרגיה מתחדשת, כאשר בסוף שנת 2024 עמד ההספק המותקן על כ-6,700 מגה-וואט בלבד.

יצוין, כי לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ישנם יתרונות רבים, בעיקר בהיבט הסביבתי, אך יחד עם זאת, בישראל ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת מתייחס בעיקר לאנרגיה סולארית שהינה טכנולוגיה זמינה באופן חלקי ומוגבל וצורכת שטחים נרחבים. עם התפתחות הטכנולוגיה כאמור, במקביל להתפתחות טכנולוגיה לאגירת חשמל אשר תאפשר ייצור יציב של חשמל מאנרגיה סולארית, חלקה של האנרגיה המתחדשת בתמהיל ייצור החשמל בישראל צפוי לגדול.

(ז) תגליות גז טבעי במדינות שכנות

תגליות גז טבעי במדינות שכנות, אם יפותחו, ופעילויות חיפושים שיביאו לתגליות של מאגרים חדשים, אם יפותחו, יהוו אף הם תחרות למאגר תמר. להלן פרטים בדבר תגליות ופעילויות חיפושים במדינות השכנות לישראל⁵⁰:

(1) מצרים

במהלך השנים האחרונות חלה עליה בפעילות האקספלורציה הימית והיבשתית במצרים, בין היתר, עם כניסת והרחבת הנוכחות של שחקנים בינלאומיים משמעותיים (דוגמת BP, Shell, Eni, ExxonMobil ו-Chevron). כתוצאה מכך התגלו במצרים בעשור האחרון מספר מאגרי גז טבעי, שהמשמעותי שבהם הינו מאגר Zohr (כ-30% מההפקה המקומית בשנת 2025), אשר התגלה בשנת 2015, והחל בהפקה בדצמבר 2017. נכון לשנת 2025, היקף העתודות בכלל מאגרי הגז של מצרים נאמד בכ-BCM 1,784.

⁴⁷ קישור להודעת משרד האנרגיה ורשות החשמל מיום 29.5.2022.

⁴⁸ חברת הייעוץ BDO Consulting Group Ltd.

⁴⁹ קישור לפרסום משרד האנרגיה מיום 29.1.2025.

⁵⁰ המידע בסעיף זה מקורו בפרסומים פומביים של ספקי מידע ונתונים שהתקבלו מחברות ייעוץ חיצוניות, ועל כן לחברה אין יכולת לבדוק או לאמת אותו באופן עצמאי.

הפקת הגז במצרים מגיעה מארבעה אזורי מפתח: הים התיכון, המדבר המערבי (אזור של הסהרה השוכן ממערב לנהר הנילוס), הדלתא של הנילוס ומפרץ סואץ. האזור הדומיננטי מבחינת היקף ההפקה (כ-70% ב-2025) הוא הים התיכון, בו נמצא מאגר Zohr. בשנת 2017 דווח על ידי Eni על משאבים (gas in place) במאגר Zohr, בהיקף של כ-850 BCM. על פי דיווחי Eni, נכון ליום 31.12.2024 היקף העתודות המוכחות במאגר הינו כ-127 BCM.

בשנת 2021, קצב ההפקה ממאגר Zohr הגיע לשיא של כ-3.2 BCF ליום (כ-33 BCM בשנה). מאז ועד היום, חלה ירידה עקבית בקצב ההפקה מהמאגר. בשנים 2023, 2024 ו-2025 הסתכמה תפוקת הגז השנתית הכוללת במצרים בכ-63.3 BCM, כ-49 BCM וכ-42.3 BCM, בהתאמה, מתוכם הופקו ממאגר Zohr כ-21.5 BCM, כ-19 BCM וכ-14 BCM, בהתאמה.

הפרויקטים הבאים בגודלם (לפי יכולת ההפקה) הם: West Nile Delta (WND) של BP, המפיק נכון להיום כ-450 mmcf ליום; שדה Atoll של BP, המפיק כ-350 mmcf ליום; ומאגר West Delta Deep Marine (WDDM), המופעל על ידי Shell, המפיק כ-400 mmcf ליום. לאור קצב הירידה הגבוה בתפוקת המאגרים, החל מסוף שנת 2024 מבוצעות מספר פעולות פיתוח בפרויקטים Zohr, WND ו-WDDM, הכוללות קדיחת בארות חדשות, במטרה לקזז את המשך הירידה ולהגדיל את התפוקה הפוחתת.

ממשלת מצרים מנסה למשוך השקעות חדשות בתחום חיפושי הנפט והגז עם פרסום מכרזים חדשים. עם זאת, במספר סבבי מכרזים שפורסמו בשנים 2022-2025, הוענקו רק 12 בלוקים.

עם זאת, ולמרות קידוחי אקספלורציה חדשים שבוצעו, לא התגלתה בשנים האחרונות תגלית בסדר גודל של Zohr. יצוין, כי האטרקטיביות של השקעה בפעילות אקספלורציה ירדה נוכח הרעה בתנאים הכלכליים של ספקי הגז הפועלים במצרים, בין היתר, נוכח מחירי גז נמוכים ועיכובים בתשלומים מצד ממשלת מצרים. יצוין, כי בחודש מרץ 2024 קיבלה מצרים מקרן המטבע הבינלאומית הלוואה בסך של כ-8 מיליארד דולר, שהביאה לשיפור במצבה הפיננסי של מצרים, וסייעה לממשלה לפרוע בהדרגה את חובותיה לספקי הגז.

בחודש ינואר 2023 הודיעו Chevron ו-Eni כי גילו כמות גז משמעותית בקידוח שערכו במצרים בבלוק הימי Nargis. לפי Eni, תגלית Nargis הינה בהיקף של כ-2.8 TCF (gas in place). תגלית Mina West-1 של Shell, שהתגלתה באוקטובר 2023, מוערכת, למיטב ידיעת החברה, בכ-0.5 TCF (כ-15 BCM) (gas in place). בחודש יולי 2025 הודיעה Shell כי קיבלה החלטת השקעה סופית ב-Mina West, וכי היא תחובר לתשתית

WDDM הקיימת. תגלית הגז האחרונה במצרים התגלתה בקידוח Nefertari-1 על ידי ExxonMobil ו-QatarEnergy בחודש דצמבר 2024, והיא מוערכת בכ-3-4 TCF (gas in place). ExxonMobil ו-Chevron. טרם קיבלו החלטת השקעה סופית במאגרים Nefertari-1 ו-Nargis, בהתאמה, לאור ספק לגבי הכדאיות הכלכלית שבפיתוחם. בסוף שנת 2026 צפויה ExxonMobil לקדוח בבלוקים Cairo ו-Masry, אשר הוענקו לה בשנת 2023.

לפרטים נוספים אודות השוק המצרי ראו סעיף 7.5.2(ב) להלן.

(2) קפריסין

בחודש דצמבר 2011 התגלה שדה הגז הראשון במים הכלכליים של קפריסין, תגלית הנמצאת בבלוק 12 ונקראת 'אפרודיטה'. בעלי הזכויות הנוכחיים בתגלית הינם Chevron Cyprus Limited (35%), Royal Dutch Shell (35%) וניו-מד אנרג'י (30%).

ביום 15.2.2025 דיווחה ניו-מד אנרג'י, כי ממשלת קפריסין אישרה תוכנית פיתוח מעודכנת למאגר, ובמקביל נחתם תיקון להסכם הזיכיון עם ממשלת קפריסין, המסדיר אבני דרך מעודכנות לפיתוח המאגר, במסגרתו התחייבו השותפות במאגר לקבלת החלטה סופית (FID) לפיתוח המאגר בשנת 2027. עוד דווח, כי כתלות בהתקיימות תנאים מתלים מסוימים, תחילת אספקת הגז הטבעי מהמאגר צפויה לחול בשנת 2031.⁵¹ ביום 17.2.2025 דיווחה ניו-מד אנרג'י, כי השותפים במאגר, יחד עם ממשלת קפריסין, חברת הנפט והגז הלאומית של קפריסין (CHC), ממשלת מצרים וחברת הגז הממשלתית המצרית EGAS, חתמו על מזכר הבנות בלתי מחייב, המתווה את המסגרת להמשך המשא ומתן בקשר עם יצוא הגז הטבעי מהמאגר למצרים, לרבות הקמת תשתית ההולכה הנדרשת והסדרי המכירה.⁵² לאור העובדה שחלק קטן ממאגר אפרודיטה גולש לשטח רישיון ישי, שנמצא במים הכלכליים של ישראל, התקיימו מגעים בין ממשלות קפריסין וישראל להסדרת הזכויות הכלכליות של ישראל במאגר. למיטב ידיעת החברה, טרם נחתם הסכם רשמי בין הממשלות כאמור לעיל.

על פי דיווח ניו-מד אנרג'י⁵³, בחודש דצמבר 2025 קיבלו השותפות במאגר החלטה בדבר תחילת ביצוע ה- FEED למערכות ההפקה ולתשתית ההולכה של המאגר. בעקבות החלטה זו עודכן היקף העתודות במאגר ונכון להיום כמות המשאבים המותנים של גז טבעי המסווגים בשלב פיתוח מושהה (Development Pending), נעה בין כ-

⁵¹ קישור לדיווח המידי של ניו-מד אנרג'י מיום 15.2.2025.

⁵² קישור לדיווח המידי של ניו-מד אנרג'י מיום 17.2.2025.

⁵³ קישור לדיווח של ניו-מד מיום 16.3.2026.

BCM 99 (האומדן הגבוה) לבין כ- BCM 59 (האומדן הנמוך), בעוד שכמות המשאבים המותנים של גז טבעי המסווגים בשלב פיתוח לא מובהר (Development Unclassified) נעה בין כ- BCM 31 (האומדן הגבוה) לבין כ- BCM 18 (האומדן הנמוך).

בחודש פברואר 2018 פורסם בתקשורת הזרה, כי קונסורציום של החברות Eni ו-TotalEnergies גילה תגלית גז טבעי חדשה בבלוק 6 במים הכלכליים של קפריסין, הנקראת 'קאליפסו' עם היקף עתודות מוערך של TCF 1-2.

בחודש אוגוסט 2022 Eni הכריזה על תגלית גז משמעותית בבאר Cronos-1 שבבלוק 6, המוערכת בכ- TCF 2.5, ובחודש דצמבר 2022 הכריזה על תגלית גז נוספת בבאר Zeus-1 שבבלוק 6, המוערכת בכ- TCF 2-3. במהלך חודש פברואר 2024 הכריזו השותפות במיזם ומשרד האנרגיה הקפריסאי, על סיום מוצלח של קידוח ההערכה Cronos-2, המאשש את תגלית Cronos, ומהווה ציון דרך נוסף בדרך לפיתוח המאגר. בהתאם לפרסומים של משרד האנרגיה הקפריסאי, פיתוח התגליות של Eni צפוי לקראת סוף שנת 2026. בחודש פברואר 2025 דיווחה TotalEnergies כי היא ו-Eni חתמו על הסכם עם קפריסין ומצרים, להעברת גז משדה Cronos דרך מצרים.⁵⁴

למיטב ידיעת החברה, ביום 19.1.2025 החלו פעולות קידוח בפרוספקט Electra אשר בבלוק 5 בקפריסין, בהובלת ExxonMobil, השותפה בבלוק ביחד עם QatarEnergy. נכון למועד אישור הדוח, תוצאות הקידוח פורסמו, והן מצביעות על כך שבקידוח התגלה גז טבעי, אך בכמויות שאינן מסחריות.

בחודש פברואר 2019 פרסם קונסורציום בראשות ExxonMobile, כי גילה תגלית גז טבעי חדשה בבלוק 10, הנקראת 'גלאוקוס', עם היקף עתודות מוערך של כ- TCF 3-4. בדצמבר 2021 הקונסורציום בראשות ExxonMobile קדח את הקידוח גלאוקוס 2 כקידוח הערכה לצורך אימות והערכה של התגלית שנעשתה בקידוח גלאוקוס 1 (2019). בחודש יולי 2025 הקונסורציום בראשות ExxonMobile הודיע שבקידוח פגסוס-1 התגלה מאגר גז ונדרש המשך הערכה.

עוד יצוין, כי על-פי פרסומים בתקשורת הזרה, המתיחות הקיימת בין קפריסין היוונית לבין טורקיה, עשויה להשפיע על לוחות הזמנים של פעילויות חיפוש במים הכלכליים של קפריסין. בין היתר, פורסם בתקשורת הזרה, כי חברת הנפט הלאומית הטורקית החלה לקיים פעילות חיפוש, ובכלל זה קידוחים במים הכלכליים של קפריסין.

(3) לבנון

ביום 27.10.2022 פורסמה החלטת ממשלה מס' 1906⁵⁵, המאשרת את ההסכם הימי בין ישראל ללבנון (להלן: "**ההסכם הימי**"), ובאותו מועד, נחתם ההסכם על-ידי ראש ממשלת ישראל ונשיא לבנון. ההסכם הימי קובע, בין היתר, גבול ימי בין המדינות וכן כי הסטטוס קוו בקרבת החוף, לרבות לאורך וכפי שמוגדר על-ידי קו המצופים הנוכחי, יישמר כפי שהוא. בהמשך להחלטת הממשלה האמורה, ביום 14.11.2022 נחתם מסמך עקרונות⁵⁶ בין מדינת ישראל ובין הקונסורציום הכולל את TotalEnergies הצרפתית (35%), Eni האיטלקית (35%) ו-QatarEnergy (30%), המחזיק ברישיון לפיתוח בלוק 9 בלבנון אשר גובל בבלוק 72 (אשר עמד למכרז בהליך התחרותי השלישי לחיפושי גז ונפט במים הכלכליים של ישראל) (להלן בסעיף זה: "**מסמך העקרונות**"). מסמך העקרונות מסדיר מתווה לעבודה משותפת של הצדדים עד לחתימה על הסכם מפורט שיכלול את התמורה הכלכלית. למיטב ידיעת החברה, בחודש אוגוסט 2023 החל הקונסורציום בקידוחי אקספלורציה בבלוק 9. בחודש אוקטובר 2023 נמסר כי לא נמצאו כמויות גז מסחריות בקידוח שבוצע בבאר בבלוק 9. לצד זאת, בחודש דצמבר 2023 הודיעה ממשלת לבנון על מכרזים חדשים לחיפוש גז הכוללים את בלוקים 8 ו-10 הגובלים עם ישראל. למיטב ידיעת החברה, לאחר שהזכות במכרז לא הגיעו להסכמות עם ממשלת לבנון בנוגע לפרטי הרישיון במועד הנדרש, הבלוקים הוחזרו למכרז חדש, אליו יצאה ממשלת לבנון בדצמבר 2023, ואשר התאריך האחרון להגשת הצעות עבורו היה 28.11.2025.

קישור להחלטת הממשלה מספר 1906. 55

קישור להודעת דוברות משרד האנרגיה מיום 15.11.2022. 56

7.2 פרטים בדבר פרויקט תמר ודלית

7.2.1 כללי

חזקת תמר פרטים כלליים אודות נכס הנפט	חזקת תמר פרטים כלליים אודות נכס הנפט
חזקת I/12 "תמר" ⁵⁷	שם נכס הנפט:
נכס ימי כ-90 ק"מ מערבית לחופי חיפה, בעומק מים של 1,670 מטר.	מיקום:
כ-250 קמ"ר	שטח:
חזקה; פעולות מותרות על-פי חוק הנפט – חיפושים והפקה	סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:
2.12.2009	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:
1.12.2038	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
-	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
1.12.2038	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
בכפוף לחוק הנפט ב-20 שנים נוספות	ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט:
שברון	ציון שם המפעיל (Operator):
▪ החברה (16.75%) ▪ ישראלמקו (28.75%)⁵⁸ ▪ שברון (25%)⁵⁹ ▪ Mubadala Energy (Tamar) RSC LTD (11%)⁶⁰ ▪ Tamar Investment 2 Limited (11%)⁶¹ ▪ דור גז (4%)⁶² ▪ Union Energy & Systems 2 Ltd. (3.5%)⁶³	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

⁵⁷ בשטח חזקת תמר התגלו שדות הגז הטבעי תמר ו-תמר SW בשנים 2009 ו-2013, בהתאמה.

⁵⁸ ראו ה"ש 10 לעיל.

⁵⁹ ראו ה"ש 6 לעיל.

⁶⁰ ראו ה"ש 7 לעיל וכן ראו סעיף 7.16.1(ב)(2) להלן.

⁶¹ ראו ה"ש 8 לעיל וכן ראו סעיף 7.16.1(ב)(2) להלן.

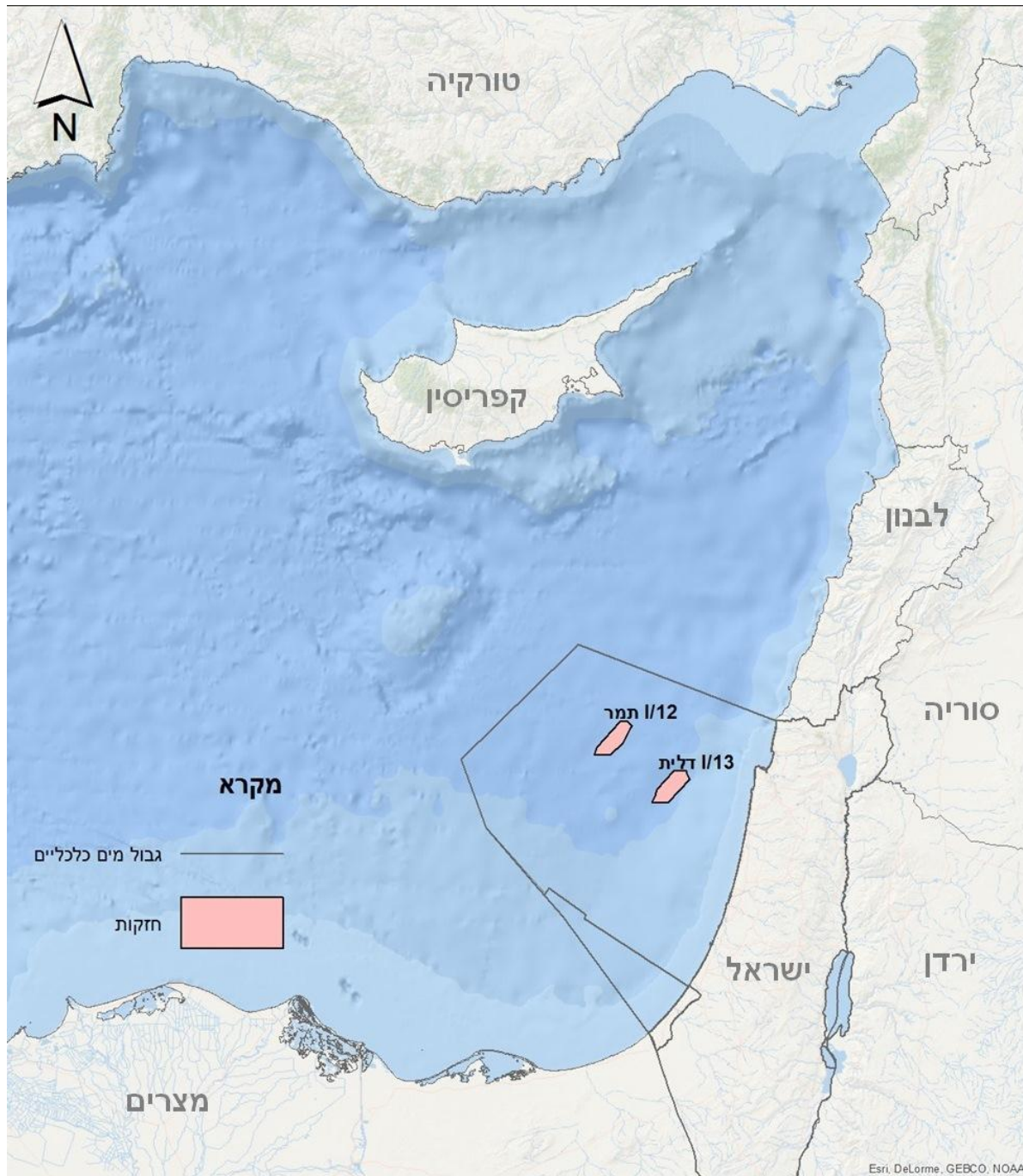
⁶² ראו ה"ש 11 לעיל.

⁶³ ראו ה"ש 12 לעיל.

חזקת תמר פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	חזקת תמר פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט
זכויות בשיעור 9.25% נרכשו ביום 20.7.2017 בתוקף ליום 1.7.2017 על-פי הסכם המכר עם ניו-מד אנרג'י. זכויות בשיעור 7.50% נרכשו ביום 14.3.2018 בתוקף ליום 1.1.2018 על-פי הסכם המכר עם שברון.	בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:
החברה מחזיקה באופן ישיר ב-16.75% בחזקה.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:
לאחר החזר השקעה – 13.67%. לפרטים ראו סעיף 7.2.10 להלן.	ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:
בתמורה לזכויות בשיעור 9.25% מחזקות תמר ודלית שנרכשו מניו-מד אנרג'י שילמה החברה תמורה במזומן של כ-845 מיליון דולר ובנוסף לכך הקצתה 19,900,000 מניות רגילות של החברה. בתמורה לזכויות בשיעור 7.5% מחזקות תמר ודלית שנרכשו משברון שילמה החברה תמורה במזומן של כ-475 מיליון דולר ובנוסף לכך הקצתה 38,495,576 מניות רגילות של החברה. בנוסף על האמור לעיל, סך חלק החברה בהשקעות בנכס הנפט בתקופה כאמור הינו 319,036 אלפי דולר ארה"ב.	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):

חזקת דלית פרטים כלליים אודות נכס הנפט	חזקת דלית פרטים כלליים אודות נכס הנפט
חזקת I/13 "דלית" ⁶⁴	שם נכס הנפט:
נכס ימי כ-50 ק"מ מערבית לחופי חיפה בעומק מים של 1,300-1,400 מטר	מיקום:
כ-250 קמ"ר	שטח:
חזקה; פעולות מותרות על-פי חוק הנפט – חיפושים והפקה	סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:
2.12.2009	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:
1.12.2038	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
-	תאריכים שבהם הוחלט על הארכת של תקופת נכס הנפט:
1.12.2038	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
בכפוף לחוק הנפט ב-20 שנים נוספות	ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט:
שברון	ציון שם המפעיל (Operator):
- החברה (16.75%) - ישראלמקו (28.75%) - שברון (25%) - Mubadala Energy (Tamar) RSC LTD (11%) - Tamar Investment 2 Limited (11%) - דור גז (4%) - Union Energy & Systems 2 Ltd. (3.5%)	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

חזקת דלית פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	חזקת דלית פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט
הזכויות בשיעור 9.25% נרכשו ביום 20.7.2017 בתוקף ליום 1.7.2017 על-פי הסכם המכר עם ניו-מד אנרג'י. זכויות בשיעור 7.50% נרכשו ביום 14.3.2018 בתוקף ליום 1.1.2018 על-פי הסכם המכר עם שברון.	בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:
החברה מחזיקה באופן ישיר ב-16.75% בחזקה.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:
לפני החזר השקעה – 14.21% לאחר החזר השקעה – 13.74% לפרטים ראו סעיף 7.2.10 להלן.	ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:
בתמורה לזכויות בשיעור 9.25% מחזקות תמר ודלית שנרכשו מניו-מד אנרג'י שילמה החברה תמורה במזומן של כ-845 מיליון דולר ובנוסף לכך הקצתה 19,900,000 מניות רגילות של החברה. בתמורה לזכויות בשיעור 7.5% מחזקות תמר ודלית שנרכשו משברון שילמה החברה תמורה במזומן של כ-475 מיליון דולר ובנוסף לכך הקצתה 38,495,576 מניות רגילות של החברה.	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):



עיקר תנאי שטרי חזקות תמר ודלית(א) כללי

- (1) התנאים שנקבעו בתנאי שטרי חזקות תמר ודלית (להלן בסעיף זה: "**החזקות**" או "**החזקה**") זהים בעיקרם. התיאור המובא להלן מתייחס לנושאים העיקריים בשטרי החזקות תמר ודלית⁶⁵.
- (2) מתקני מערכת ההפקה ומערכת ההולכה (להלן בסעיף זה: "**המתקנים**") יוקמו ויופעלו באמצעות שברון (להלן בסעיף זה: "**המפעילה**") שתנהל את הפעולות הנדרשות על-פי שטר החזקה ועל-פי חוק הנפט מטעם בעל החזקה. המפעילה תחייב בפעולותיה את בעל החזקה, והודעות הממונה על ענייני הנפט או מי מטעמו למפעילה תחייבנה את בעל החזקה. אין באמור בסעיף זה כדי לגרוע מהתחייבויותיהם ומאחריותם של כל אחד משותפי תמר לפעול בהתאם להוראות שטר החזקה ולהוראות כל דין, ביחד ולחוד.
- (3) בעל החזקה לא יחליף את המפעילה, אלא בחברה שאושרה על-ידי הממונה על ענייני הנפט, מראש ובכתב.

(ב) היקף החזקה

- (1) בעל החזקה יהיה בעל הזכות הבלעדית לחפש ולהפיק נפט וגז טבעי בשטח החזקה בלבד, במשך כל תקופת החזקה, בכפוף ליתר הוראות שטר החזקה ולכל דין.
- (2) בעל החזקה, על אחריותו בלבד, יתכנן, יממן, יקים ויפעיל את מערכת ההפקה ואת מערכת ההולכה של בעל החזקה, ויתחזק אותן לצורך הפעלתן השוטפת, הכול באמצעות המפעילה, קבלנים, מתכננים ויועצים שהם בעלי ידע וניסיון בתחומיהם, ובאופן שיאפשר אספקה סדירה, תקינה ובטיחותית של נפט וגז טבעי מהמאגר.

(ג) תקופת החזקה

תקופת החזקה תחולק לשתי תתי-תקופות:

- (1) תקופת הפיתוח – התקופה שבמהלכה יבצע בעל החזקה את כל הפעולות לצורך הגעה לשלב ההפקה המסחרית, לרבות קידוחי פיתוח, ויקים את מערכת ההפקה ומערכת ההולכה של בעל החזקה, בכפוף להוראות שטר החזקה.
- (2) תקופת ההפקה המסחרית – התקופה שמסיום תקופת הפיתוח ועד תום תקופת החזקה, שבמהלכה יבצע בעל החזקה הפקה מסחרית משטח החזקה, בכפוף להוראות שטר החזקה ולכל דין.

הסתיימה תקופת החזקה או בוטלה החזקה לפי הוראות חוק הנפט לרבות סעיף 29 לחוק הנפט או לפי הוראות שטר החזקה, תפקע זכותו של בעל החזקה לפעול מכוחו של שטר החזקה.

(ד) מכירה לצרכנים בישראל

בעל החזקה יספק את הנפט והגז הטבעי באמינות, ביעילות ובאורח תקין, ולא יסרב סירוב בלתי סביר לספק נפט וגז טבעי לצרכנים בישראל.

(ה) הקמת מתקנים

(1) בעל החזקה לא יקים את מערכת ההפקה אלא לאחר שנתן הממונה על ענייני הנפט לבעל החזקה אישור הקמה ובכפוף לתנאי האישור.

(2) בעל החזקה יקים את מערכת ההפקה ואת מערכת ההולכה באופן שיאפשר יכולת הפקה מסחרית כוללת משטח חזקת תמר ומשטח חזקת דלית, שלא תפחת מ-7 מיליארד מטר מעוקב סטנדרטי של גז טבעי בשנה החל מתחילת תקופת ההפקה המסחרית, בכפוף לאישור נקודת הקבלה הצפונית.⁶⁶

(3) ככל שתהיה לכך הצדקה כלכלית, בעל החזקה יהיה רשאי, בכפוף לקבלת אישור הממונה על ענייני הנפט ומנהל רשות הגז הטבעי שמונה לפי חוק משק הגז הטבעי, להגדיל את קיבולת מערכת ההפקה ומערכת ההולכה של בעל החזקה ולהוסיף להן מתקנים וקידוחים, ובכלל זה הקמת צינור לנקודת קבלה נוספת, באופן שיאפשר הזרמת כמויות גדולות יותר של גז טבעי באמינות וביעילות לצרכנים בישראל.

(ו) חברת פיקוח

תכנון מערכת ההפקה והקמתה ייעשו בפיקוח של חברות בעלות ניסיון בפיקוח על תכנון או הקמה של מערכות הפקה, שבעל החזקה יתקשר עימן, וזאת בכפוף לאישורו של הממונה על ענייני הנפט. בהתאם לאמור, נבחרו חברות פיקוח לליווי תכנון מערכת ההפקה והקמתה, שאושרו על-ידי הממונה על ענייני הנפט.

(ז) ההפקה המסחרית

ההפקה המסחרית משטח החזקה תתבצע בהתאם לעקרונות אלה:

(1) ההפקה תתבצע בשקידה ראויה, ללא בזבז, ובאופן שאין בו כדי לפגוע במאפייני המאגר המצוי בשטח החזקה;

(2) ההפקה תתבצע בהתאם לתפוקה המינימאלית ולתפוקה המקסימלית שיאושרו על-ידי הממונה על ענייני הנפט, מעת לעת, בהתחשב בנתוני המאגר ובמאפייניו;

(3) בעל החזקה יהיה חייב לשמור על איכות הגז המוזרם על-ידו למערכת ההולכה הארצית בהתאם למפרט הגז שייקבע;

⁶⁶ ההפקה מתבצעת באמצעות פלטפורמה שהוקמה מול חופי אשדוד ובאמצעות מתקן הקבלה.

(4) בעל החזקה יבצע הפקת מסחרית בשקידה ראויה, בהתאם להוראות הרשויות המוסמכות ולכל דין, ובהתאם להוראות כל רישיון, היתר וכיוצ"ב הנדרשים לשם כך לפי כל דין ;

(5) בעל החזקה לא יחל בהפקת מסחרית ולא יחל בהזרמת גז טבעי למערכת ההולכה של בעל החזקה, אלא לאחר שהגיש לממונה על ענייני הנפט בקשה לאישור ההפעלה והבקשה אושרה בידי הממונה על ענייני הנפט ;

(6) בסוף כל שנה (לפחות 30 יום לפני סוף שנה קלנדרית) יגיש בעל החזקה לממונה על ענייני הנפט תוכנית עבודה שנתית מפורטת, וכן תחזית עלויות לביצוע הפעולות שבתוכנית, ותחזית לקצב ההפקה בשנה העוקבת ;

(7) בעל החזקה יודיע לממונה על ענייני הנפט על המועדים שבהם בכוונתו להתחיל בהקמת מתקנים נוספים על מנת לעמוד בהוראות שטר החזקה.

(ח) אחסון גז טבעי

הממונה על ענייני הנפט רשאי להורות לבעל החזקה על פעולות להעברת גז טבעי לצורך אחסון גז מהמאגר למאגרים מורשים, ככל שבמילוי ההוראות כאמור לא יהיו עלויות כלשהן לבעל החזקה בגין הולכתו, החדרתו, אחסונו והוצאתו של הגז, ולא יהיה במילוי ההוראות כדי לפגוע במאגר. תמלוג בגין הגז הטבעי המאוחסן יחול בעת הוצאת הגז ממאגר האחסון ולא בעת הפקתו מהמאגר.

ביקש בעל החזקה לאחסן גז מיוזמתו במאגרי אחסון מורשים, ייעשה הדבר על חשבון בעל החזקה ובהתאם להוראות כל דין ואמות המידה, ככל שתהיינה.

(ט) ביטול החזקה או הגבלתה

החזקה תבוא לידי סיום עם תום תקופת החזקה, עם פקיעתה לפי סעיף 29 לחוק הנפט, עם ביטולה לפי סעיף 55 לחוק הנפט, או בהתקיים אחד מהתנאים המפורטים להלן :

(1) בעל החזקה חרג באופן מהותי מהוראה מהותית לפי שטר החזקה או מהוראות הממונה על ענייני הנפט מכח שטר החזקה ;

(2) הערבות או חלק ממנה חולטה, ובעל החזקה לא השלים את סכום הערבות כנדרש לפי הוראות שטר החזקה.

(י) תוכנית נטישה

(1) בתוך 30 חודשים מיום תחילת תקופת ההפקה יגיש בעל החזקה לאישור הממונה על ענייני הנפט תוכנית כללית לנטישת מתקני מערכת

ההפקה ולאיתום קידוחים, בעת סיום השימוש בהם, בין במהלך תקופת החזקה ובין לאחריה (להלן: "תוכנית הנטישה הכללית").⁶⁷

(2) לא יאוחר מהמועד שבו הפיק בעל החזקה מאה ושבעים מיליארד מטרים מעוקבים של גז משטח החזקה, יגיש בעל החזקה לאישור הממונה על ענייני הנפט תוכנית מפורטת לפירוק המתקנים, בהתאם להוראות תוכנית הנטישה הכללית (להלן: "תוכנית הנטישה") שאושרה על-ידי הממונה על ענייני הנפט וכן את אומדן עלויות הפירוק. לא הגיש בעל החזקה תוכנית נטישה במועד, או מצא הממונה על ענייני הנפט שתוכנית הנטישה שהוגשה אינה ראויה לאישור ולא הצליחו הממונה על ענייני הנפט ובעל החזקה להסכים על תוכנית נטישה, יקבע הממונה על ענייני הנפט את תוכנית הנטישה.

(3) במועד אישור תוכנית הנטישה על-ידי הממונה על ענייני הנפט יקבע הממונה על ענייני הנפט לבעל החזקה תוכנית לפיה בעל החזקה ייתן בטוחה או יפקיד ל"קרן נטישה" במועדים, במתכונת ובשיטת הצבירה כפי שיורה, במטרה להבטיח שיהיו בידי בעל החזקה האמצעים הדרושים לביצוע תוכנית הנטישה.

(4) נטישת קידוחים קיימים: בעל החזקה יודיע לממונה על ענייני הנפט על רצונו לאטום קידוח בודד לפחות שלושה חודשים לפני ביצוע הפעולה. בהודעה שתוגש ייכלל הסבר על הצורך לאטום את הקידוח ועל תוכנית האיטום. איטום הקידוח מחייב אישור מראש של הממונה על ענייני הנפט.

(יא) ערבויות

בשטר החזקה נקבעו הוראות הנוגעות להמצאת ערבות בנקאית אוטונומית בלתי מותנית ובלתי חוזרת על-ידי בעל החזקה להבטחת קיום תנאי שטר החזקה, תקופתה, וכן עילות לחילוט הערבות. לפרטים אודות ערבויות שניתנו כאמור להבטחת קיום תנאי שטר החזקה, הוראות חוק הנפט והנחיות הממונה על ענייני הנפט, ראו סעיף 7.16.7 להלן.

(יב) שונות

בנוסף, כולל שטר החזקה הוראות נוספות המתייחסות, בין היתר, לתנאים להפעלת המתקנים, בטיחות, טיפול בתקלות, בדיקות, דיווחים ופיקוח, אחריות, ביטוח ושיפוי.⁶⁸

7.2.4 עמידה בתנאי תוכנית העבודה בפרויקט תמר וחזקת דלית⁶⁹

מעבר לאמור בתנאי שטרי חזקות תמר ודלית כמפורט בסעיף 7.2.3 לעיל, לא נקבעה תוכנית עבודה מחייבת בפרויקט תמר ובחזקת דלית.

⁶⁷ ביום 30.9.2015 הוגשה תוכנית הנטישה הכללית לאישור הממונה על ענייני הנפט.

⁶⁸ יצוין כי במסגרת אישור להפעלה של מערכת ההפקה מחזקת תמר נקבעו חובות מוגברות לבעל החזקה בקשר עם הפעלת מערכת ההפקה בשל חשיבות הפקת הגז לישראל.

⁶⁹ נכון למועד אישור הדוח, הוגשה תוכנית עבודה מפורטת לגבי חזקת תמר בלבד.

7.2.5

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בפרויקט תמר מיום 1.1.2023 ועד למועד אישור הדוח, וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות:

חזקת תמור	חזקת תמור	חזקת תמור	חזקת תמור
תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	חזקת תמור	חזקת תמור	חזקת תמור
תקופה	חזקת תמור	חזקת תמור	חזקת תמור
היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר) ⁷²	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ⁷¹	חזקת תמור	חזקת תמור
כ-10,038	כ-59,930	- המשך הפקה מפרויקט תמר, תפעול ותחזוקה שוטפים. - השלמת באר תמר SW, וחיבורה למערכת ההפקה התת ימית בשדה תמר והתחלת הרצה. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.2.7 להלן. - המשך עדכון המודל הגיאולוגי ומודל הזרימה, בין היתר, בהתבסס על נהלי העבודה והידע המקצועי של שברון, בהתאם לנתוני הקידוחים וההפקה, תכנון והכנות לביצוע קידוחים והשלמות נוספים של בארות תמר. - היערכות לביצוע התקנות וסיום ייצור מרכיבי מערכת השבת MEG וטיפול במלחים של מי תצורה. - תכנון מפורט, רכש וייצור של צינור הולכה שלישי מהמאגר לפלטפורמה ומתקנים נלווים (ראו סעיף 7.2.8 להלן). - התקנת לפיד במתקן הקבלה באשדוד (AOT). - המשך ביצוע עבודות הנדסיות, שדרוג ושיפור מערך ההפקה בפלטפורמת תמר ובמתקן הקבלה, לרבות שיפור מערכות התפעול, צביעת ציוד וצנרת, שדרוג מערכות תת ימיות, שדרוג מערכת שחרור גז בלחץ גבוה על גבי האסדה לניקוי ואוויר תנקן, שדרוג מערכות האבטחה והסייבר על גבי הפלטפורמה ובחינת אופציות להגדלת תפוקה ויצוא מתמר.	2023 ⁷³
כ-4,697	כ-28,040		
כ-32,446	כ-193,710		
כ-1,879	כ-11,220		
כ-1,028	כ-6,140		
כ-57,889	כ-345,604	- המשך הפקה מפרויקט תמר, תפעול ותחזוקה שוטפים. - המשך עדכון המודל הגיאולוגי ומודל הזרימה, בין היתר, בהתבסס על נהלי העבודה והידע המקצועי של שברון, בהתאם לנתוני הקידוחים וההפקה, תכנון והכנות לביצוע קידוחים והשלמות נוספים של בארות תמר. - הנחת צינור הולכה שלישי משדה תמר לפלטפורמה, ושדרוג הפלטפורמה. - התקנת לפיד במתקן הקבלה באשדוד (AOT). - סיום ייצור והיערכות לביצוע התקנות מרכיבי מערכת השבת MEG וטיפול במלחים של מי תצורה. - שדרוג המדחסים במתקן הקבלה באשדוד (AOT). - שדרוג מערכות האבטחה הבקרה והבטיחות על גבי הפלטפורמה, שדרוג מערכת הבקרה וגייבי החשמל וכן הוספת חדר חשמל ובקרה על גבי האסדה, שדרוג מערכות שחרור גז	2024 ⁷⁴
כ-1,823	כ-10,884		
כ-984	כ-5,880		
כ-1,283	כ-7,661		
כ-3,402	כ-20,310		

70 העלויות המפורטות בשנים 2023-2025 בתוכנית העבודה שלהלן אינן כוללות עלויות תפעול ותחזוקה שוטפים של פרויקט תמר, אשר נכללו בסעיף 7.2.12 לחלק, ועלויות ביטוח. הסכומים לשנים 2023-2025 הינם סכומים שהוצאו בפועל ובוקרו במסגרת הדוחות הכספיים. העלויות המפורטות בתוכנית העבודה שלהלן אינן כוללות מימון הקמת תשתיות הולכה.

71 העלויות הינן עלויות נומינאליות.

72 העלויות הינן עלויות נומינאליות.

העלויות המפורטות אינן כוללות עלויות בגין השקעות בקשר עם ייצוא הגז למצרים, בסך כולל של כ-28.5 מיליון דולר (100%) (חלקה של החברה 4.8 מיליון דולר), בעיקר בגין חלקם של שותפי תמר בהקמת מקטע מערכת ההולכה הימית אשדוד-אשקלון ובהשקעות בשדרוג מערכות ההולכה לייצוא.

העלויות המפורטות אינן כוללות עלויות בגין השקעות בקשר עם ייצוא הגז למצרים, בסך כולל של כ-78.2 מיליון דולר (100%) (חלקה של החברה כ-13.1 מיליון דולר). בעיקר בגין חלקם של שותפי תמר בהשקעות בשדרוג מערכות ההובלה לייצוא.

חזקת תמור	חזקת תמור	חזקת תמור	חזקת תמור
היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר) ⁷²	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ⁷¹	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקופה
		בלחץ גבוה על גבי האסדה, בדיקה ושדרוג מערכות קונסטרוקציה ותשתית להארכת חיי האסדה. פעולות פיתוח ושדרוג נוספות ככל שיידרשו, בין היתר, בקשר עם הגדלת יכולת ההפקה של המאגר.	
כ-13,427	כ-80,161	- המשך הפקה מפרויקט תמר, תפעול ותחזוקה שוטפים. - המשך עדכון המודל הגיאולוגי ומודל הזרימה, בין היתר, בהתבסס על נהלי העבודה והידע המקצועי של שברון, בהתאם לנתוני הקידוחים וההפקה, תכנון והכנות לביצוע קידוחים והשלמות נוספים של בארות תמר. - הנחת צינור שלישי משדה תמר לפלטפורמה וכן שדרוג הפלטפורמה. - הכנות לקדיחת באר תמר 12 ובאר תמר ST-3. - התקנת לפיד במתקן הקבלה באשדוד (AOT). - התקנת מתקן השבת MEG באסדה. - שדרוג המדחסים במתקן הקבלה באשדוד (AOT). - שדרוג מערכות האבטחה הבקרה והבטיחות על גבי הפלטפורמה ומתקן הקבלה, שדרוג מערכת הבקרה וגיבוי החשמל, וכן הוספת חדר חשמל ובקרה על גבי האסדה, שדרוג מערכות שחרור גז בלחץ גבוה על גבי האסדה, בדיקה ושדרוג מערכות קונסטרוקציה ותשתית להארכת חיי האסדה. - פעולות פיתוח ושדרוג נוספות ככל שיידרשו, בין היתר, בקשר עם הגדלת יכולת ההפקה של המאגר.	2025 ⁷⁵
כ-2,064 כ-13,145 כ-828 כ-3,472	כ-12,322 כ-78,477 כ-4,944 כ-20,728	- המשך הפקה מפרויקט תמר, תפעול ותחזוקה שוטפים.⁷⁷ - המשך עדכון המודל הגיאולוגי ומודל הזרימה, בין היתר, בהתבסס על נהלי העבודה והידע המקצועי של שברון, בהתאם לנתוני הקידוחים וההפקה, תכנון והכנות לביצוע קידוחים והשלמות נוספים של בארות תמר. - סיום חיבור והשגשת הצינור השלישי משדה תמר לפלטפורמה. - הכנות לקדיחת באר תמר 12 ובאר תמר ST-3. - מתקן חדש להזרקת MEG במתקן הקבלה ומחזור. - שדרוג מערכות האבטחה, הבקרה והבטיחות על גבי הפלטפורמה ומתקן הקבלה, הוספת חדרי מגורים, סדנא ומעבדה על גבי האסדה, בדיקה ושדרוג מערכות קונסטרוקציה ותשתית להארכת חיי האסדה, סיום שדרוג המדחסים במתקן הקבלה באשדוד. - פעולות פיתוח ושדרוג נוספות ככל שיידרשו, בין היתר, בקשר עם שימור יכולת ההפקה של המאגר.	2026 ⁷⁶

חזקת תמור	חזקת תמור	חזקת תמור	חזקת תמור
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ⁷¹	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר) ⁷²
2027 ⁷⁸	- המשך הפקה מפרויקט תמר, תפעול ותחזוקה שוטפים⁷⁹. - המשך עדכון המודל הגיאולוגי ומודל הזרימה, בין היתר, בהתבסס על נהלי העבודה והידע המקצועי של שברון, בהתאם לנתוני הקידוחים וההפקה, תכנון והכנות לביצוע קידוחים והשלמות נוספים של בארות תמר. - קידוח והשלמת באר תמר 12 ובאר תמר 3ST, וחיבורן למערכת ההפקה התת ימית בשדה תמר. - מתקן חדש להזרקת MEG במתקן הקבלה ומחזורו. - הוספת חדרי מגורים, סדנא ומעבדה על גבי האסדה וסקר גרבימטרי. - פעולות פיתוח ושדרוג נוספות ככל שיידרשו, בין היתר, בקשר עם שימור יכולת ההפקה של המאגר.	כ- 176,750	כ- 29,606
2028 ואילך ⁸⁰	- המשך הפקה מפרויקט תמר, תפעול ותחזוקה שוטפים⁸¹. - המשך עדכון המודל הגיאולוגי ומודל הזרימה, בין היתר, בהתבסס על נהלי העבודה והידע המקצועי של שברון, בהתאם לנתוני הקידוחים וההפקה, תכנון והכנות לביצוע קידוחים והשלמות נוספים של בארות תמר. - קידוח והשלמת בארות נוספות (לרבות באר תמר 12 ובאר תמר 3ST), וחיבורן למערכת ההפקה התת ימית בשדה תמר. - השלמת שדרוג מערכות האבטחה, הבקרה והבטיחות על גבי הפלטפורמה. - פעולות פיתוח ושדרוג נוספות ככל שיידרשו, בין היתר, בקשר עם שימור יכולת ההפקה של המאגר.	כ- 813,757	כ- 136,304
		כ- 5,651	כ- 947

חזקת דלית	חזקת דלית	חזקת דלית	חזקת דלית
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)
2023-2025	- בחינת חלופות פיתוח, בשים לב לתוכניות הפיתוח של המאגרים הסמוכים ולנתוני ההפקה ממאגר תמר. - עדכון מיפוי וניתוח של מאגר דלית, בהתבסס על הסקר הסייסי שהתבצע ועל נתונים ממאגרים סמוכים, ובכלל זה, נתוני הפקה ממאגר תמר.	-	-

⁷⁸ העלויות המפורטות אינן כוללות עלויות בגין השקעות בקשר עם ייצוא הגז למצרים, בסך כולל של כ-36.5 מיליון דולר (100%) (חלקה של החברה כ-6.1 מיליון דולר), בעיקר בגין חלקם של שותפי תמר בהשקעות בשדרוג מערכות ההולכה לייצוא, כמפורט בסעיף 7.2.8 להלן.

⁷⁹ ראו ה"ש 77 לעיל.

⁸⁰ העלויות המפורטות אינן כוללות הוצאות הוניות בגין השקעות נוספות בלתי צפויות שנלקחו בחשבון בחישוב התזרים המהווה, כמפורט בדוח העתודות והתזרים, בסך של 5 מיליון דולר (100%) (חלקה של החברה כ-0.8 מיליון דולר) בשנה החל משנת 2028, אשר הינן מתואמות לשינויי אינפלציה. כמו כן, העלויות המפורטות אינן כוללות עלויות בגין השקעות בקשר עם ייצוא הגז למצרים, בסך כולל של כ-14 מיליון דולר (100%) (חלקה של החברה כ-2.3 מיליון דולר), בעיקר בגין חלקם של שותפי תמר בהשקעות בשדרוג מערכות ההולכה לייצוא, כמפורט בסעיף 7.2.8 להלן. הטבלה אינה כוללת פעולות נטישה של המאגר לרבות הוצאות בגינן.

⁸¹ ראו ה"ש 77 לעיל.

חזקת דלית	חזקת דלית	חזקת דלית	חזקת דלית
היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקופה
503	3,000	• בחינת חלופות פיתוח, בשים לב לתוכניות הפיתוח של המאגרים הסמוכים ולנתוני ההפקה ממאגר תמר. • עדכון מודל סטטי של מאגר דלית, באמצעות פרשנות מעודכנת ותוך שילוב מתודולוגיות מידול מעודכנות, בהתבסס על הסקר הסייסמי שהתבצע ועל נתונים ממאגרים סמוכים, ובכלל זה, נתוני ההפקה ממאגר תמר. • מיפוי והגדרה של פרוספקטים נוספים בשטח החזקה, ובכלל זה, פרוספקט למטרות עמוקות בשטח החזקה. • בחינת השלמת קידוח דלית-1, קדיחת קידוחים נוספים ככל שידרש וחיבור המאגר למערכת ההפקה התת ימית של פרויקט תמר. • עיבוד מחדש של הסקר הסייסמי שהתבצע באזור החזקה.	2026 ואילך

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות החברה כאמור לעיל לעניין הפעולות המתוכננות, העלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען של הפעולות המתוכננות, לרבות אפשרות הרחבת קיבולת האספקה וקצבי ההפקה בפרויקט תמר הינן "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה לגבי הפעולות המתוכננות, העלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען של הפעולות המתוכננות וקצבי ההפקה, המתבססים כולם על הערכות שקיבלה החברה מהמפעילה. הפעולות המתוכננות, העלויות, לוחות הזמנים וקצבי ההפקה בפועל עשויים להיות שונים מהותית מההערכות לעיל והם תלויים, בין היתר, בקבלת ההחלטות המתאימות על-ידי שותפי תמר, בקבלת האישורים הנדרשים על-פי כל דין, בהשלמת התכנון המפורט של מרכיבי הפעולות, בקבלת הצעות מקבלנים, בשינויים בשוק הספקים וחומרי הגלם בעולם, ברגולציה החלה, ביכולת טכנית, ובכדאיות כלכלית, בהתפתחויות במצב הבטחוני בישראל ובאזור (לרבות במבצע שאגת הארי המתנהל במועד אישור דוח זה) ו/או בגורמים שונים שאינם בשליטת החברה.

7.2.6 תוכנית הפיתוח בפרויקט תמר⁸²

מערכת ההפקה של פרויקט תמר כוללת: שבע בארות הפקה תת ימיות (כולל תמר SW) שנקדחו ממועד תחילת פיתוח פרויקט תמר⁸³; מערך הפקה תת ימי המקשר בין בארות ההפקה ופלטפורמת הטיפול וההפקה (להלן: "פלטפורמת תמר")⁸⁴; פלטפורמת תמר בה נערך עיקר הטיפול בגז הטבעי; מערך הולכת גז וקונדנסט מהפלטפורמה אל החוף; ומתקן הקבלה של הגז הטבעי באשדוד (Ashdod Onshore Terminal) (לעיל ולהלן: "מתקן הקבלה"), בו נעשה הטיפול הסופי בגז

⁸² תוכנית הפיתוח של מאגר תמר אשר הוגשה לממונה על ענייני הנפט על-ידי המפעיל בשם שותפי חזקות תמר ודלית כללה, בין היתר, התייחסות לפיתוח חזקת דלית.

⁸³ יצוין, כי ביום 29.12.2025 קיבלו שותפי תמר החלטת השקעה סופית (FID) בקשר עם ביצוע שני קידוחי פיתוח חדשים (קידוח תמר 12 וקידוח תמר 3ST) במהלך השנים 2027 ו-2028, שמטרתם שימור יכולת ההפקה ממאגר תמר בטווח הארוך, הבטחת היתירות ממנו ואת העמידה בהתחייבויות למכירת גז טבעי מהמאגר. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 30.12.2025 (מס' אסמכתא 104776-01-2025), אשר הפרטים המובאים בו נכללים בזאת על דרך ההפניה.

⁸⁴ ביום 26.11.2012 וביום 3.6.2013 העניק הממונה על ענייני הנפט אישור לשותפי תמר להקמה ולהפעלה של פלטפורמת תמר, בהתאמה.

הטבעי, וממנו הגז הטבעי מוזרם למערכת ההולכה הארצית של נת"ז והקונדנסט מוזרם בצינור ייעודי לבית זיקוק אשדוד הסמוך.

ביום 29.8.2016 העניק שר האנרגיה לשותפי תמר⁸⁵ רישיון להפעלה של צינור בקוטר 10 אינטש, אשר יועד במקור להובלת קונדנסט מפלטפורמת תמר לחוף, לשם העברת גז טבעי בכדי להגדיל את קיבולת אספקת הגז.

יכולת הפקת הגז המירבית מפרויקט תמר (לאחר השלמת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה) עומדת נכון למועד אישור הדוח על כ-1.15 BCF ליום. יובהר כי יכולת הפקת הגז השנתית המירבית תלויה במספר גורמים נוספים, כגון עבודות תחזוקה מתוכננות, תקלות, דעיכה וכיו"ב. לפרטים אודות פרויקט לשימור, פיתוח והרחבת יכולת ההפקה של פרויקט תמר ראו סעיף 7.2.8 להלן.

מאז הפעלתה המסחרית, מערכת ההפקה של פרויקט תמר היא בעלת אמינות תפעולית גבוהה ביותר (של כ-99% Up-time).

לפרטים נוספים אודות מערכת ההפקה של פרויקט תמר ראו סעיף 7.9 להלן. העלות הכוללת שהושקעה בפרויקט תמר, כמתואר לעיל, נכון ליום 31.12.2025, עומדת על סך של כ-5.47 מיליארד דולר (100%) (למעט עלויות סילוק ונטישה ועלויות הכרוכות בהקמת מערכות ההולכה).

7.2.7 מאגר תמר SW

מאגר תמר SW התגלה בשנת 2013 בשטח חזקת תמר, והוא גולש בחלקו לשטח שנכלל ברישיון 353/ערן (22%), שפקע ביום 14.6.2013 (להלן: "רישיון ערן").

על-פי תוכנית הפיתוח של מאגר תמר SW, אשר אושרה על-ידי הממונה על ענייני הנפט בחודש ינואר 2019, וזאת בשים לב להוראות מתווה הגז המפורטות בסעיף 7.16.1 להלן, מאגר תמר SW פותח על ידי הסבת קידוח התגלית לקידוח מפיץ וחיבורו למתקנים התת ימיים של פרויקט תמר. בחודש יולי 2023 הושלמו עבודות הפיתוח של מאגר תמר SW, והוא חובר למערכת ההפקה של מאגר תמר. במהלך שנת 2023 הופקו כמויות גז לא מהותיות ממאגר תמר SW, והחל מחודש פברואר 2024 מתבצעת ממנו הפקה סדירה.

בעקבות הליך גישור שנערך בין שותפי רישיון ערן והממונה על ענייני הנפט הגיעו הצדדים להסכמות שעוגנו במסגרת הסדר גישור, אשר ניתנה לו גם הסכמת כל שותפי תמר, ולפיהן מאגר תמר SW יחולק בין שטח חזקת תמר (78%) לבין שטח רישיון ערן (22%) ואילו הזכויות המיוחסות כאמור לשטח רישיון ערן תתחלקנה בין המדינה (76%) לבעלי הזכויות ברישיון ערן (24%) ביום 11.4.2019 ניתן תוקף של פסק-דין להסדר הגישור האמור.

בהחלטת ממשלה מס' 476 מיום 16.8.2015 (כפי שעודכנה ביום 22.5.2016), נקבע, בין היתר, כי תוקף אישור תוכנית הפיתוח של מאגר תמר SW יוגבל להפקת כמויות של גז טבעי שמכירתה תניב הכנסות בסך שלא יעלה על 575 מיליון דולר (עלויות הפקת הגז

⁸⁵ הרישיון הוענק לחברת תמר 10 אינטש בע"מ, המוחזקת על-ידי שותפי תמר, לפי שיעור החזקתם בחזקת תמר.

כפי שיבוקרו על-ידי החשבת הכללית באוצר, כאשר בעלי החזקה חויבו להעמיד לעיונה את כל המידע והנתונים בקשר לכל ההוצאות הכרוכות בפעילות הפיתוח של המאגר לרבות מימון וכן להכנסות ממכירת גז שיופק מהמאגר (שתחושבנה בהתאם להחלטה) (להלן: **"מגבלת ההפקה"**). כן נקבע, כי מגבלת ההפקה תבוטל לאחר שתושג הסכמה בין המדינה לבין שותפי תמר בקשר עם דרך מימוש הזכויות שנקבעו במאגר תמר SW.

בחודש אוגוסט 2025 נחתם בין שותפי תמר לבין המדינה הסכם (להלן בסעיף זה: **"ההסכם"**), לפיו, בין היתר, שותפי תמר ישלמו למדינה (בנוסף לתמלוג העל המשולם למדינה על-פי חוק הנפט) תמלוג על בשיעור 5.9% בגין הכנסותיהם שינבעו מהגז המופק ממאגר תמר SW לפי שווי השוק על-פי הבאר (להלן: **"התמלוג למדינה"**), וזאת החל מחודש יולי 2025. לאור האמור, נתן הממונה על ענייני הנפט הודעה לשותפי תמר על הסרת מגבלת ההפקה, זאת עד למועד קיום התנאים המתלים להסכם, הכוללים, בין היתר, את אישור האורגנים המוסמכים של כל אחת מבעלות הזכויות במאגר תמר SW, קבלת כל האישורים הדרושים למדינה להסכם, לרבות בנוגע לשינוי גבולות חזקת תמר כך שיכללו את כל שטח מאגר תמר SW⁸⁶, אישורים של רשויות המס בקשר עם חבות המיסוי והיטל רווחי הנפט והגז של שותפי תמר, אישור הממונה להענקת התמלוג למדינה ואישור קבוע של הממונה להסרת מגבלת ההפקה. אם התנאים האמורים לא יתקיימו עד ליום 16.4.2026 או מועד מאוחר יותר שיוסכם בין הצדדים, ינסו הצדדים להגיע להסכמות חליפיות שיגלמו את ההסדרים הכלכליים ביניהם בתוך 90 ימים. ככל שהצדדים לא יצליחו להגיע להסכמות כאמור, לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת הקבועה בהסכם. אם יבוא ההסכם לידי סיום בהתאם לאמור לעיל, תוחזר מגבלת ההפקה, שותפי תמר יפסיקו לשלם את התמלוג למדינה, ותשלומי התמלוג למדינה שבוצעו עד לאותו מועד לא יוחזרו.

יצוין, כי נכון למועד אישור הדוח מקיימים שותפי תמר משא ומתן עם יתר בעלי הזכויות ברישיון ערן שפקע (24%), בנוגע להסדרת זכויותיהם הכלכליות/מסחריות במאגר תמר SW.

7.2.8 פרויקט ההרחבה

ביום 7.12.2022 קיבלו שותפי תמר החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision – FID) בשלב הראשון של פרויקט דו שלבי לשימור, פיתוח והרחבת יכולת ההפקה של פרויקט תמר ולשדרוג מערכות ההולכה לייצוא (להלן: **"פרויקט ההרחבה"** ו"**השלב הראשון של פרויקט ההרחבה"**). השלב הראשון של פרויקט ההרחבה כולל השקעה בצינור הולכה שלישי מהבארות לפלטפורמת הטיפול וההפקה (להלן: **"האסדה"**) בתשתיות הימיות, באסדה ובמתקן הקבלה באשדוד. ביום 9.2.2026 הושלם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה. אומדן העלויות של המפעילה

⁸⁶ ביום 5.3.2026 החליטה מועצת הנפט להמליץ בפני שר האנרגיה על אישור שינוי הגבולות האמור. ההמלצה הינה בהסתמך על צפי להסכמה מחייבת בין שותפי תמר לבין בעלי רישיון ערן שפקע. עוד צויין בהחלטה, כי ככל שלא תושג הסכמה כאמור בתוך מספר ימים, המועצה מותירה את האישור הסופי של שינוי הגבולות לשיקול דעתו של השר, בכפוף למסגרת הזמנים הנקובה בהסכם בין שותפי תמר למדינה.

לסיום השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, נכון למועד אישור הדוח, הינו כ-640 מיליון דולר (100% פרויקט, חלק החברה כ-108 מיליון דולר).

ביום 16.2.2024 קיבלו שותפי תמר החלטת השקעה נוספת לשדרוג המדחסים במתקן הקבלה באשדוד (להלן: "**שדרוג המדחסים**"), בסכום כולל של כ-24 מיליון דולר (100% פרויקט, חלק החברה כ-4 מיליון דולר).

נכון למועד אישור הדוח, טרם הושלם שדרוג המדחסים, אשר ביחד עם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, צפוי להביא לגידול ביכולת ההפקה היומית המירבית מפרויקט תמר לעד כ-1.6 BCF ליום. להערכת המפעילה, שדרוג המדחסים צפוי להסתיים בשבועות הקרובים. עם זאת יצוין, כי עלול לחול עיכוב בהשלמת הפרויקט בעקבות מבצע "שאגת הארי" והמצב הבטחוני בישראל ובאזור.

ביום 23.8.2023 התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט (אשר עודכן ביום 13.12.2023) לייצוא כמויות גז נוספות ל-BOE מפרויקט תמר, וביום 15.2.2024 התקשרו שותפי תמר עם BOE בתיקון להסכם הייצוא למצרים מיום 19.2.2018, כפי שתוקן מעת לעת. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.4.5(ב)(1) להלן.

לצורך ייצוא כמויות גז נוספות משמעותיות, נדרש שדרוג של מערכות ההולכה לייצוא, באמצעות השתתפות במימון ושימוש בקיבולות מערכות ההולכה הבאות (להלן: "**שדרוג מערכות ההולכה לייצוא**"):

(א) תחנת דחיסה בירדן (הקמה ותפעול על ידי חברת הולכת הגז שם) (להלן: "**פרויקט שדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל**"). יצוין, כי בחודש ספטמבר 2024 נחתמה מערכת הסכמים בקשר עם השתתפות במימון שדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל והולכת הגז⁸⁷. על פי מערכת ההסכמים האמורה, חלקם של שותפי תמר בהשתתפות במימון הפרויקט האמור (50%) צפוי להסתכם בכ-176.5 מיליון דולר (חלק החברה כ-30 מיליון דולר)⁸⁸. המועד המשוער להשלמת פרויקט שדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל הינו במחצית השנייה של שנת 2026.

(ב) תחנת דחיסה באזור רמת חובב יחד עם הנחת צינור יבשתי מתחנה זו עד בסמוך למעבר ניצנה (הקמה ותפעול על ידי נתג"ז) (להלן: "**פרויקט ניצנה**"). יצוין, כי בחודש אוקטובר 2025 נחתמה מערכת הסכמים בקשר עם הקמת פרויקט ניצנה והולכת הגז⁸⁹. על פי מערכת ההסכמים האמורה, חלקם של שותפי תמר בהשתתפות במימון פרויקט ניצנה מוערך בכ-286 מיליון דולר (חלק החברה כ-48 מיליון דולר). חלקם של שותפי תמר בהולכה בצינור ניצנה יעמוד על 41.8%. המועד המשוער להשלמת פרויקט ניצנה הינו במחצית השנייה של שנת 2028.

⁸⁷ יצוין, כי התקשרותם של שותפי תמר בהסכם האמור בסעיף 7.5.2(ג)(3) להלן, היוותה החלטת השקעה סופית (FID) בפרויקט שדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל. לפרטים ראו סעיף 7.5.2(ג)(3) להלן.

⁸⁸ יצוין, כי כתוצאה מסקר הנדסי טכני למערכת ההולכה שהושלם בחודש נובמבר 2024, עודכנה תקרת תקציב הפרויקט מכ-343 מיליון דולר לכ-353 מיליון דולר (100% פרויקט).

⁸⁹ לפרטים ראו סעיף 7.5.2(ג)(4) להלן.

להלן טבלה המציגה את אומדני הקיבולת השנתית הנוכחית והפוטנציאלית של כל אחת ממערכות ההולכה לייצוא, וכן אומדני יכולת הייצוא הנוכחית והפוטנציאלית הכוללת למאגר תמר, בהנחה כי שדרוג מערכות ההולכה לייצוא יבוצע (ב-BCM):

תשתית	קיבולת נוכחית	קיבולת נוספת פוטנציאלית	סה"כ קיבולת נוכחית ופוטנציאלית	יכולת הייצוא הנוכחית והפוטנציאלית הכוללת למאגר תמר	קיבולת נוספת בתשתית מותנית ב:
EMG ⁹⁰	כ-6	כ-2	כ-8	כ-2 ⁹¹	השלמת מקטע מערכת ההולכה הימי אשדוד-אשקלון כמפורט בסעיף 7.5.2(ג)(1)ג להלן
ירדן צפון ⁹²	כ-7 (כ-3.5 למצרים וכ-3.5 לירדן)	כ-4	כ-11 (כ-7.5 למצרים וכ-3.5 לירדן)	כ-3.75	השלמת פרויקט שדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל
ניצנה סה"כ	-	כ-6	כ-6	כ-2.5 ⁹³	השלמת פרויקט ניצנה -
	כ-13	כ-12	כ-25	כ-8.25	

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – המידע המובא לעיל בדבר העלויות והמועדים המוערכים להשלמת שדרוג המדחסים והפרויקטים לשדרוג מערכות ההולכה לייצוא, מהווה "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס, בין היתר, על הערכות החברה ותוכניות העבודה שלה נכון למועד זה, על הערכות ואומדני המפעילה ותוכניותיה נכון למועד זה, בנוגע לזמינות ציוד ושירותים, עלויות ולוחות זמנים, קבלת אישורים רגולטוריים, והנחות לגבי משך התארכות הפרויקטים. אין כל ודאות כי ההערכות דלעיל תתממשנה, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש במועדים שונים ו/או באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם תלויים בחברה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים בידי שותפי תמר, שינויים בתוכניות המפעילה, שינויים בזמינות ציוד ו/או נותני שירותים ובעלות חומרי הגלם, התפתחויות והסלמה במצב הבטחוני בישראל ובאזור (לרבות במבצע שאגת הארי המתנהל במועד אישור דוח זה), וכן ממכלול גורמים שונים הקשורים בפרויקטים מהסוגים האמורים, לרבות התקיימות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.23 להלן.

⁹⁰ צינור EMG (כהגדרתו בסעיף 7.4.5(ב)(4) להלן) וצנרת ההולכה בישראל המובילה לצינור EMG.
⁹¹ יובהר, כי על-פי הסכם הקצאת הקיבולת (כהגדרתו בסעיף 7.4.5(ב)(3) להלן), יכולת הייצוא השנתית של מאגר תמר בתשתית זו הינה עד כ- BCM 2.

⁹² צינור FAJR וצנרת הולכה בישראל המובילה לצינור FAJR.
⁹³ לפרטים אודות מערכת ההסכמים להקמת פרויקט ניצנה ולהולכת גז טבעי למצרים בקו רמת חובב-ניצנה ראו סעיף 7.5.2(ג)(4) לעיל.

7.2.9 שיעור ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות בחזקת תמר ובחזקת דלית

חזקת תמר:

שיעור ההשתתפות	שיעור לאחר החזר השקעה ⁹⁴	שיעור מגולם ל- 100% לאחר החזר השקעה	הסברים
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס הנפט	16.75%	100%	
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט	13.67%	81.63%	ראו תחשיב בסעיף 7.2.10 להלן.
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפושים, פיתוח או הפקה בנכס הנפט	16.92%	101%	ראו תחשיב בסעיף 7.2.11 להלן.

חזקת דלית:

שיעור ההשתתפות	שיעור לפני החזר השקעה	שיעור לאחר החזר השקעה ⁹⁵	שיעור מגולם ל- 100% לפני החזר השקעה	שיעור מגולם ל- 100% לאחר החזר השקעה	הסברים
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס הנפט	16.75%	16.75%	100%	100%	
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט	14.21%	13.74%	84.84%	82.02%	ראו תחשיב בסעיף 7.2.10 להלן.
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפושים, פיתוח או הפקה בנכס הנפט	16.92%	16.92%	101%	101%	ראו תחשיב בסעיף 7.2.11 להלן.

7.2.10 ביאור לחישוב השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה

בהכנסות מחזקת תמר ומחזקת דלית⁹⁶

חזקת תמר:

פריט	לאחר החזר השקעה ⁹⁷	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים
הכנסות שנתיות חזויות של נכס נפט	100%	
פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) ברמת נכס הנפט:		
המדינה	(12.50%)	בהתאם לחוק הנפט, התמלוגים מחושבים לפי שווי שוק בפי הבאר.

⁹⁴ נכון למועד אישור הדוח, משלמת החברה תמלוגים לקרנות ההשתלמות למורים וגננות ולקרנות ההשתלמות למורים תכנוניים, מורי סמינרים ומפקחים (להלן: "קרנות המורים והגננות") (25%) ולתומר תמלוגי אנרגיה (2012) בע"מ (להלן: "תומר תמלוגים") (75%) בהתאם לשיעור המוגדל לאחר מועד החזר ההשקעה (6.5%) (חלף שיעור של 1.5%) בגין הכנסותיה הנובעות מהזכויות הנרכשות מניו-מד אנרגי. לפרטים אודות סוגיית קביעת מועד החזר ההשקעה ראו סעיף 7.18 להלן.

⁹⁵ נכון למועד אישור הדוח, משלמת החברה תמלוגים לקרנות ההשתלמות למורים וגננות ולקרנות ההשתלמות למורים תכנוניים, מורי סמינרים ומפקחים (להלן: "קרנות המורים והגננות") (25%) ולתומר תמלוגי אנרגיה (2012) בע"מ (להלן: "תומר תמלוגים") (75%) בהתאם לשיעור המוגדל לאחר מועד החזר ההשקעה (6.5%) (חלף שיעור של 1.5%) בגין הכנסותיה הנובעות מהזכויות הנרכשות מניו-מד אנרגי. לפרטים אודות סוגיית קביעת מועד החזר ההשקעה ראו סעיף 7.18 להלן.

⁹⁶ על-פי הסכם איזון שנחתם בין שותפי תמר בקשר עם שיווק בנפרד של גז מהמאגר, ייתכן ויחול שינוי בשיעור ההשתתפות בהכנסות השנתיות מפריקט תמר כתלות במכירות מהמאגר על-ידי שותף מעבר/מתחת לחלקו היחסי במאגר. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.5.1 להלן.

⁹⁷ ראו הערת שוליים 95 לעיל.

<u>פריט</u>	<u>לאחר החזר</u> <u>השקעה⁹⁷</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד</u> <u>מחושבים התמלוגים</u> <u>או התשלומים</u>
		שיעור התמלוג בפועל עשוי להיות נמוך יותר כתוצאה מניכוי הוצאות בגין מערכות ההולכה והטיפול בגז מפי הבאר ועד לנקודת מסירת הגז בחוף. לפרטים אודות הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר בחזקת תמר, ראו סעיף 7.16.7 (ב) להלן.
הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט	87.50%	
חלק המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות הנובעות מנכס הנפט	16.75%	
סה"כ, חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת החברה)	14.66%	
<u>פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) בקשר עם נכס הנפט ברמת החברה (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה מנכס הנפט):</u>		
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתשלום תמלוגים לצדדים שלישיים	0.98%	השיעור האמור כולל תמלוגים לצדדים שלישיים בגין הזכויות שנרכשו מניו מד אנרג'י וכן תמלוגים למדינה מההכנסות ממאגר תמר SW, כמפורט בסעיף 7.18 להלן. אופן חישוב השיעור האמור נעשה בהתאם לעקרונות לפיהם מחושבים תמלוגי המדינה לפי שווי שוק בפי הבאר ולכן השיעור האמור עשוי להשתנות ככל שאופן חישוב תמלוגי המדינה ישתנה.

השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט	13.67%	

חזקת דלית:

<u>פריט</u>	<u>לפני החזר</u> <u>השקעה</u>	<u>לאחר החזר</u> <u>השקעה⁹⁸</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים</u> <u>התמלוגים או התשלומים</u>
הכנסות שנתיות חזויות של נכס נפט	100%	100%	
<u>פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) ברמת נכס הנפט:</u>			

<u>פריט</u>	<u>לפני החזר השקעה</u>	<u>לאחר החזר השקעה⁹⁸</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
המדינה	(12.50%)	(12.50%)	בהתאם לחוק הנפט, התמלוגים מחושבים לפי שווי שוק בפי הבאר. שיעור התמלוג בפועל עשוי להיות נמוך יותר כתוצאה מניכוי הוצאות בגין מערכות ההולכה והטיפול בגז מפי הבאר ועד לנקודת מסירת הגז בחוף. לפרטים אודות הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר בחזקת תמר, ראו סעיף 7.16.7(ב) להלן.
הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט	87.50%	87.50%	
חלק המשויד למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות הנובעות בנכס הנפט	16.75%	16.75%	
סה"כ, חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת החברה)	14.66%	14.66%	
<u>פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) בקשר עם נכס הנפט ברמת החברה (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס הנפט):</u>			
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתשלום תמלוגים לצדדים שלישיים	0.45%	0.92%	אופן חישוב השיעור האמור נעשה בהתאם לעקרונות לפיהם מחושבים תמלוגי המדינה ולכן השיעור האמור עשוי להשתנות ככל שאופן חישוב תמלוגי המדינה ישתנה. לפרטים בדבר שיעור התמלוגים לצדדים שלישיים ראו סעיף 7.18 להלן.
	-----	-----	
השיעור המשויד בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט	14.21%	13.74%	

7.2.11 ביאור לחישוב שיעור ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה

בהוצאות החיפוש, הפיתוח וההפקה בחזקת תמר ובחזקת דלית

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושב התמלוגים או התשלום</u>
הוצאות תיאורטיות של נכס הנפט (בלא תמלוגים האמורים)	100%	
<u>פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:</u>		
המפעיל	1%	המפעיל זכאי לקבלת החזר הוצאותיו העקיפות בשיעור של 1% מכלל ההוצאות הישירות, בכפוף להחרגות מסוימות.
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס נפט	101%	

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושב התמלוגים או התשלום</u>
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות נכס הנפט	16.75%	
סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת החברה)	16.92%	
<u>פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת החברה (האחוזים שלהלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס הנפט):</u>		
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפושים, פיתוח או הפקה בנכס הנפט	16.92%	

7.2.12 תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט (באלפי דולר)

<u>חזקת תמר פריט</u>	<u>חזקת תמר</u> <u>סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה בתקופה זו בנכס הנפט (לרבות עלויות שבגינן אינם משולמים תשלומים למפעיל)</u>	<u>חזקת תמר</u> <u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)</u>
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2023	כ-82,894	כ-728
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2024	כ-108,705	כ-954
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2025	כ-63,248	כ-512

<u>חזקת דלית</u>
בשנים 2023-2025 (כולל) לא הושקעו תקציבים בפועל בחזקת דלית

7.2.13 הסכם תפעול משותף בחזקות תמר ודלית

(א) כללי

(1) פעילות החיפושים וההפקה במסגרת החזקות בפרויקט תמר נעשית במסגרת הסכם תפעול משותף (Joint Operating Agreement או JOA) מיום 16.11.1999 (כפי שתוקן מעת לעת) אשר הצדדים לו כיום הינם החברה ויתר שותפי תמר כמפורט בסעיף 7.2.1 לעיל (להלן בסעיף זה: **"ההסכם"** או **"JOA"**).

(2) מטרת ההסכם היא לקבוע את הזכויות והחובות ההדדיים של הצדדים בקשר לפעולות בתחומי החזקות בפרויקט תמר (להלן בסעיף זה: **"נכסי הנפט"**).

(ב) אופן ההתחשבנות

(1) אלא אם כן נקבע אחרת ב-JOA, כל הזכויות והאינטרסים בנכסי הנפט, ברכוש המשותף ובכל ההידרוקרבונים שיופקו מהם, יהיו בכפוף לתנאי נכסי הנפט והכללים החלים עליהם, ובהתאם לשיעורי השתתפות הצדדים בנכסי הנפט. כמו כן, אלא אם כן נאמר אחרת ב-JOA,

התחייבויות הצדדים על-פי ה-JOA ותנאי נכסי הנפט וכל חבויות והוצאות שהוצאו או נתחייבו על-ידי המפעילה בקשר עם הפעולות המשותפות⁹⁹, וכל זיכויים לחשבון המשותף¹⁰⁰, יישאו בהם הצדדים, בינם בין עצמם, בהתאם לשיעורי ההשתתפות שלהם בנכסי הנפט, וכל צד ישלם במועד בהתאם להוראות ה-Accounting Procedure שב-JOA (להלן: "כללי ההתחשבות") את חלקו בהתאם לשיעור ההשתתפות שלו בכל הוצאות החשבון המשותף לרבות מקדמות וריבית המגיעים על-פי ה-JOA. מועדי התשלום הם מעיקרי ההסכם. תשלומים על-ידי צד של חיוב כלשהו על-פי ה-JOA אינם שוללים את זכותו לחלוק על אותו חיוב לאחר מכן.

(2) על-פי כללי ההתחשבות זכאית שברון להחזיר כל ההוצאות הישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעילה. בתיקון להסכם התפעול המשותף מיום 30.6.2016 נקבעה שיטת ההתחשבות גם בגין הוצאות עקיפות של המפעילה, ונקבע כי, החל מיום 1.1.2016, המפעילה תהיה זכאית לתשלום בשיעור של 1% מסך ההוצאות הישירות, למעט ביחס לפעולות שיווק ואגרות.

(ג) זהות המפעילה, זכויותיה וחובותיה

- (1) שברון משמשת כמפעילת החזקות בפרויקט תמר.
- (2) בכפוף לתנאי ה-JOA ניתנו למפעילה כל הסמכויות והחובות בקשר לניהול ענייני העסקה המשותפת, תחת פיקוחה והוראותיה של וועדת התפעול המשותף.
- (3) תפקיד המפעילה אינו ניתן להמחאה ללא הסכמה מראש ובכתב של הצדדים ל-JOA (שאינם המפעילה), וכן כל הסכמה שתידרש מטעם הממונה על ענייני הנפט, למעט המחאה לצד קשור של המפעילה, כהגדרתו בהסכם.
- (4) המפעילה אחראית באופן בלעדי לניהול הפעולות המשותפות. המפעילה רשאית להעסיק קבלני משנה ו/או סוכנים (אשר יכול שיהיו חברות קשורות של המפעילה) לביצוע פעולות משותפות כאמור. המפעילה תהיה אחראית, בין היתר, להכנת תוכניות העבודה, התקציבים וההרשאות לתשלום, לביצוע תוכנית העבודה על-פי אישור ועדת התפעול המשותף, לתכנון ולהשגת כל האישורים והחומרים הדרושים לביצוע, ומתן שירותי ייעוץ ושירותים טכניים כנדרש לצורך ביצוע יעיל של התפעול המשותף.

⁹⁹ בהתאם להגדרות ה-JOA "הפעולות המשותפות" הינן הפעולות המבוצעות על-ידי המפעיל על-פי הוראות ה-JOA וכן העלויות הניתנות לחיוב כל אחד מהצדדים ל-JOA.

¹⁰⁰ בהתאם להגדרות ה-JOA "החשבון המשותף" הינם חשבוניות המוחזקים על-ידי המפעיל לטובת הפרויקט המשותף בהתאם לכללים שנקבעו ב-JOA ובכללי ההתחשבות.

- (5) בניהול הפעולות המשותפות, תהיה המפעילה חייבת, בין השאר, לבצע את הפעולות המשותפות בהתאם לתנאי נכסי הנפט והכללים החלים עליהם, ה-JOA והוראות ועדת התפעול. המפעילה תבצע את תפקידה בשקידה ראויה ובהתאם לנהלים מקובלים בתחום הנפט.
- (6) ב-JOA נקבעו הוראות שונות שעניינן אופן התקשרות המפעילה בחוזים עם צדדי ג' (על-פי תקציבים מאושרים), וזאת בהתאם לגובה סכום החוזה המוצע, ואשר על פיהן, בין היתר, בהתאם לסכום החוזה המוצע, נדרשת המפעילה להתייעץ עם הצדדים האחרים בנוגע לקריטריונים לפיהם ייבחרו המועמדים למכרז, לדווח לצדדים על ההצעות שהתקבלו ולקבל את אישור ועדת התפעול לבחירת המועמד במכרז.
- (7) המפעילה נדרשת להשיג ולקיים את הביטוחים המפורטים ב-JOA בהתאם להוראות הכלולות בו. כן נקבע, כי כל אחד מהצדדים ל-JOA צריך לדאוג לעצמו ועל חשבונו לביטוח נוסף לכיסוי הסיכונים בקשר עם הפעולות המשותפות.
- (8) עוד חייבת המפעילה, לאחר קבלת הודעה מוקדמת סבירה, להרשות לנציגי כל צד בכל זמן סביר ועל חשבונם ואחריותם גישה לפעולות המשותפות כולל הזכות להשקיף על פעולות משותפות, לבחון כל רכוש משותף ולנהל ביקורת פיננסית בהתאם להוראות כללי ההתחשבנות הקבועים ב-JOA.
- (9) בכפוף לתנאי נכסי הנפט והתקציב המאושר, המפעילה תקבע את מספר העובדים ומספר הקבלנים, תבחר אותם ותקבע את שעות עבודתם, ואת התמורה שתשולם להם בקשר לפעולות המשותפות.
- (10) המפעילה תודיע לצדדים מיד על כל התביעות המהותיות ותביעות אחרות שהוגשו כתוצאה מהפעולות המשותפות ו/או הנוגעות לפעולות המשותפות, כפי שתורה ועדת התפעול. המפעילה תייצג את הצדדים ותתגונן בפני תביעות כאמור. המפעילה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להתפשר בכל תביעה או סדרת תביעות, בסכום שלא יעלה על 75,000 דולר (כולל הוצאות משפטיות), והיא תבקש את אישור ועדת התפעול לכל סכום/ים העולים על הסך הנ"ל. שום צד לא יתפשר לגבי חלקו היחסי בכל תביעה מבלי שהוכיח תחילה לוועדת התפעול שהוא יכול לעשות זאת מבלי לפגוע באינטרסים של הפעולות המשותפות.
- (11) כל צד אשר אינו המפעילה יודיע מיידית לצדדים האחרים על כל תביעה כנגד אותו צד אשר נעשתה על-ידי צד שלישי ואשר נובעת מהפעולות המשותפות או העלולה להשפיע על הפעולות המשותפות, והצד שאינו המפעילה יתגונן או יתפשר בתביעה כאמור, בהתאם להוראות אשר יינתנו על-ידי ועדת התפעול. ההוצאות והנזקים אשר יגרמו בקשר להתגוננות או לפשרה ואשר ניתנים לייחוס לפעולות המשותפות יהיו לחובת החשבון המשותף.

(12) המפעילה לא תהיה אחראית כלפי הצדדים האחרים להסכם בגין כל תביעה, חבות, הפסד או נזק, במישרין או בעקיפין, ובין אם מכוח הסכם, עוולה (לרבות רשלנות) או אחר, שינבעו מהתפעול המשותף או בקשר אליו, אלא אם כן התביעה, החבות, ההפסד או הנזק נבעו מהתנהגות מכוונת (Willful Misconduct) של המפעילה או ממחדלה של המפעילה להשיג את הכיסוי הביטוחי הנדרש (אלא אם המפעילה נקטה בכל האמצעים הסבירים להשיג כיסוי ביטוחי זה והודיעה על כך לצדדים), ובכל מקרה לא תהיה אחראית לנזקים תוצאתיים, לרבות אך לא רק, חוסר יכולת להפיק נפט, הפסד הפקה או הפסד רווחים. אין באמור לעיל כדי לפטור את המפעילה מאחריות לחלקה בהתאם לשיעור השתתפותה בכל נזק, הפסד או חבות כאמור.

(ד) ועדת התפעול (Operating Committee)

- (1) הוקמה ועדת תפעול משותף (להלן בסעיף זה: "הוועדה") לפיקוח ומתן הנחיות בכל הקשור לפעילות המשותפת בשטח החזקות. סמכויות הוועדה כוללות, בין היתר, קבלת החלטות בנוגע למדיניות, תהליכים ושיטות התפעול, אישור כל הודעה לציבור הקשורה להסכם או לתפעול המשותף, אישור כל התכניות והבקשות לתקציב, קביעת לוחות זמנים, מיקום ועומק קדיחת הבארות וכל הקשור לכך, קבלת החלטות בנוגע לבקשות רישיונות וחזקות והחלפת המפעילה. לכל שותף נציג אחד בועדת התפעול המשותף, שזכויות ההצבעה שלו הינן בהתאם לחלקו בחזקות של השותף שמינה אותו. נציג המפעילה מכהן כיו"ר הוועדה.
- (2) החלטות ועדת התפעול המשותפת תתקבלנה בהצבעה של שניים או יותר מהשותפים המחזיקים יחד לפחות 68% מהזכויות בחזקה (צדדים קשורים כהגדרתם בהסכם יחשבו כצד אחד). על מנת לאשר החלטה לסיום החזקה או ויתור על חלק כלשהו מאזור החזקה, יש צורך בהצבעה חיובית של כל הצדדים. די בהחלטה חיובית של צד אחד כלשהו ל-JOA על מנת לאשר כל בקשת רישיון או חידוש רישיון או חזקה.

(ה) תכניות עבודה ותקציבים

- (1) ה-JOA קובע פרוצדורה והליכים להגשת ואישור תכניות עבודה, תקציבים והרשאות להוצאה (AFE) לביצוע פעולות בשטחים שה-JOA חל עליהם. יצוין, כי המפעילה רשאית לחרוג מה-AFE המאושר לתוכנית העבודה בשיעור שלא יעלה על 10% מהסכום שאושר או ב-1 מיליון דולר, לפי הנמוך מביניהם.
- (2) תוכנית חיפוש ותקציב – תוכנית העבודה והתקציב יאושרו על-ידי ועדת התפעול. הרשאות להוצאות (AFE) במסגרת תוכנית העבודה והתקציב, תאושרנה בהתאם להוראות הקבועות ב-JOA, אלא אם כן מסרו 20% לפחות מהצדדים להסכם התפעול המשותף הודעה למפעילה

בדבר התנגדותם לאישור ההרשאה להוצאה. לפני הוצאה או מתן התחייבות בסכום העולה על 250,000 דולר בכל פריט שבתוכנית העבודה ותקציב שאושרו, תשלח המפעילה לכל הצדדים האחרים בקשה להרשאה להוצאה (AFE). במקרה שהמפעילה צופה חריגה מה-AFE למטרות מנהלתיות ולשם פעילות גיאולוגית או גיאופיזית שאינה ייחודית לפרויקט מסוים, לא יידרש AFE, ובלבד שהחריגה לא תעלה על 50,000 דולר.

(3) תוכנית פיתוח ותקציב – במקרה שהוועדה תחליט לאחר דיון מלא על כדאיות הפיתוח של כל הצעה שתוגש לה, המפעילה תגיש לצדדים, בהקדם האפשרי לאחר קבלת אותה החלטה, תוכנית פיתוח ותקציב לממצא אשר יכללו, בין היתר, את העבודות הנדרשות בקשר עם הפיתוח, כל מידע שנדרש להגישו בהתאם להסכם, אופן הניהול הדרוש לפיתוח לרבות פרטים לגבי מספר העובדים וכוח העבודה הדרוש, הערכה לגבי מועד תחילת ההפקה והיקף ההפקה השנתי וכל מידע אחר שיידרש על-ידי הוועדה. לפני הוצאה או מתן התחייבות, בכל סכום, ביחס להכנת תוכנית פיתוח ותקציב או ביחס לכל פריט בתוכנית הפיתוח והתקציב שאושרו, תשלח המפעילה לכל הצדדים האחרים בקשה להרשאה להוצאה (AFE). במקרה שהמפעילה צופה חריגה מה-AFE למטרות מנהלתיות ולשם פעילות גיאולוגית או גיאופיזית שאינה ייחודית לפרויקט מסוים, לא יידרש AFE, ובלבד שהחריגה לא תעלה על 50,000 דולר.

(4) תוכנית הפקה ותקציב – המפעילה תגיש לצדדים בכל שנה את תוכנית ההפקה המוצעת לשנה שלאחר מכן. על תוכנית ההפקה המוצעת לכלול, בין היתר, את הפרויקטים והעבודות שיבוצעו, כל מידע שנדרש להגישו בהתאם ל-JOA, פרטים לגבי מספר העובדים וכוח העבודה הדרוש וכן הערכה של ההפקה הכוללת לפי רבעונים וקצב ההפקה היומי המקסימאלי בכל רבעון וכל מידע אחר שיידרש על-ידי הוועדה. לפני הוצאה או מתן התחייבות בסכום העולה על 250,000 דולר בכל פריט שבתוכנית העבודה ותקציב שאושרו, תשלח המפעילה לכל הצדדים האחרים בקשה להרשאה להוצאה (AFE).

(5) תוכנית הפיתוח או ההפקה וכן התקציבים המוצעים יהיו כפופים לשיקול מחדש, שינוי, תיקון ואישור על-ידי הוועדה שיעשו בהקדם האפשרי ובהתאם למועדים שנקבעו ב-JOA.

(6) במקרה שהמפעילה צופה חריגה מה-AFE למטרות מנהלתיות ולשם פעילות גיאולוגית או גיאופיזית שאינה ייחודית לפרויקט מסוים, לא יידרש AFE, ובלבד שהחריגה לא תעלה על 50,000 דולר ביחס לשלב החיפוש, הפיתוח והתגלית, וכן שהחריגה לא תעלה על 1 מיליון דולר ביחס לשלב ההפקה.

פעולות Sole Risk (ו)

(1) פעולות שאין משתתפים בהן כל הצדדים (המוגדרות בהסכם כ- "Operations Exclusive" ומוכרות בתעשיית חיפושי הנפט כפעולות "Sole Risk") לא תבוצענה אם הן סותרות פעולות משותפות שכל השותפים משתתפים בהן. ההסכם קובע כללים לגבי מסגרת ביצוע הפעולות כאמור.

(2) ההסכם כולל הוראות שונות המתייחסות לפעולות Sole Risk – דהיינו ביצוע קידוחים, מבחנים ופיתוח, שלא בהסכמת כל השותפים לחזקות ואשר בתנאים מסוימים המפורטים בהסכם ניתן לבצען על-ידי חלק מהשותפים. לצדדים שלא הצטרפו לפעילות ב-Sole Risk, ניתנה אפשרות, בכפוף לתנאים ולתשלומים שנקבעו בהסכם, לקבל חזרה את חלקם באותה פעילות וכל הנובע ממנה. כמו כן, צדדים שלא הצטרפו לפעילות ה-Sole Risk אך החליטו להצטרף מאוחר מהמועד להצטרפות, ישאו בקנסות וריביות הקבועות בהסכם התפעול המשותף.

התפטרות המפעילה והעברתה מתפקידה (ז)

(1) המפעילה רשאית להתפטר בהודעה בכתב של 180 יום מראש או בהודעה קצרה יותר בהסכמת ועדת התפעול. כמו כן, בכפוף להוראות ההסכם, רשאית הוועדה לפטר את המפעילה במקרים הבאים: (1) אם המפעילה חדלה מלהחזיק 10% לפחות מזכויות ההשתתפות בחזקות תמר ודלית; (2) הוגשה בקשה לצו בית משפט או החלטה בת תוקף לארגון מחדש של המפעילה על-פי חוקי פשיטת הרגל; (3) אם המפעילה מתפרקת או מפסיקה את קיומה באופן אחר; (4) אם המפעילה נעשתה חדלת פרעון, עושה הסדר לטובת נושיה, או אם מתמנה כונס נכסים לחלק משמעותי מנכסיה.

(2) כמו כן, המפעילה תועבר מתפקידה עם קבלת הודעה מאת הממונה על ענייני הנפט על ביטול האישור שניתן למפעילה, ככל שנדרש אישור שכזה.

(3) כמו כן, ועדת התפעול יכולה להעביר את המפעילה מתפקידה בהודעה בכתב למפעילה של 90 ימים מראש, אם המפעילה, לפי דעתם הסבירה של הצדדים האחרים ל-JOA (שאינם המפעילה) ביצעה הפרה יסודית של ההסכם, ולא תיקנה את ההפרה בתוך 28 יום מהמועד שקיבלה הודעה המפרטת את דבר ההפרה האמורה. לכל החלטה של הצדדים האחרים ל-JOA (שאינם המפעילה) ליתן הודעה על ההפרה למפעילה, תידרש הצבעה בעד ההצעה של צדדים שאינם המפעילה ואינם קשורים אליה, המחזיקים ביחד לפחות 68% מסך כל זכויות ההשתתפות.

(4) במקרה של התפטרות המפעילה או העברתה מתפקידה, תבחר הוועדה בהקדם האפשרי, אך בכל מקרה תוך 30 ימים ממועד מתן ההודעה על התפטרות המפעילה או על ההעברה מתפקידה כאמור לעיל, את אחד

הצדדים ל-JOA (שאינם המפעילה) שיסכים לקבל על עצמו את תפקיד המפעילה, וזאת בכפוף לכל אישור שיידרש מטעם הממונה על ענייני הנפט. במקרה של העברת המפעילה מתפקידה, אם המפעילה היוצאת תחליט שלא להצביע בעד אחד מהצדדים ל-JOA (שאינם המפעילה) כמפעילה חדשה, אלא להצביע בעד עצמה או בעד צד קשור למפעילה היוצאת, אזי הצבעתו לא תיחשב במניין הקולות של ההצבעה. במקרה שהצדדים לא יבחרו במפעילה חדשה, ימונה הצד ל-JOA (שאינו המפעילה), אשר מחזיק באחוז הגדול ביותר מסך כל זכויות ההשתתפות, כמפעיל, וזאת ככל שיסכים לקבל על עצמו את התפקיד, ובכפוף לכל אישור שיידרש מטעם הממונה על ענייני הנפט. במקרה שישנם שני צדדים המחזיקים באחוז הגדול ביותר מסך כל זכויות ההשתתפות, ההכרעה מבין השניים תתקבל בהצבעה של הוועדה.

(ח) סנקציות החלות על השותפים ותנאים להטלתן

(1) צד שלא שילם במועד את חלקו היחסי בהוצאות המשותפות, כולל מקדמות וריבית, יחשב כצד מפר (להלן: "**צד מפר**"). הסכום שבפיגור יישא ריבית מצטברת על בסיס יומי. כל צד שאיננו צד מפר (להלן: "**צד לא מפר**") חייב לשאת בחלקו היחסי (כפי חלקו לעומת חלקם של כל הצדדים הלא מפרים האחרים) בסכום שבהפרה (למעט ריבית), וישלמו סכום זה למפעילה ביום הראשון לאחר תום 6 ימים בהם הצד המפר נמצא בהפרה, ואם לא יעשה כן יהפוך הוא עצמו להיות צד מפר.

(2) כל עוד ההפרה נמשכת לא יהיה הצד המפר זכאי להשתתף באסיפות ועדת התפעול או להצביע בהן, והוא לא יהיה זכאי לקבל נתונים ואינפורמציה הנוגעים לפעולות המשותפות.

(3) אם ההפרה נמשכת מעל ל-6 ימי עסקים כהגדרת מונח זה ב-JOA מיום שניתנה לצד המפר הודעת ההפרה, וכל עוד נמשכת ההפרה, הצד המפר לא יהיה זכאי לקבל את החלק לו הוא זכאי בתפוקה, וחלק זה יהיה לקניינם של הצדדים הלא מפרים והם יהיו רשאים, תוך נקיטת ההליכים המפורטים בהסכם, לגבות מתוכו את המגיע להם עד לתשלום מלא של הסכום שבהפרה.

(4) אם הצד המפר לא יתקן את ההפרה בתוך 90 יום מתאריך הודעת ההפרה, אזי מבלי לפגוע בכל זכות אחרת שתהיה לצדדים הלא מפרים על-פי ה-JOA, לכל צד לא מפר תהיה האופציה (הניתנת להפעלה בכל עת עד לתיקון מלא של ההפרה) לדרוש מהצד המפר לצאת לחלוטין מההסכם ומנכס הנפט. אם הופעלה האופציה ייחשב הצד המפר כמי שהעביר את כל זכויותיו על-פי ה-JOA ובנכס הנפט לצדדים הלא מפרים, והוא יהיה חייב, לפי דרישה ראשונה, לחתום על כל מסמך ולעשות את כל הדרוש על-פי הדין כדי לתת תוקף להעברת הזכויות האמורה, ולהסיר כל עכבון או שיעבוד שיחולו על זכויות כאמור. זכויות

ותרופות הצדדים הלא מפרים עקב הפרה כאמור, הינן בנוסף לכל זכויות ותרופות אחרות שתעמודנה לצדדים הלא מפרים.

(ט) אופן דילול אחזקת שותפים – העברת זכויות

- (1) צד יוכל להעביר את זכויותיו לצד ג' בכפוף לאישור יתר הצדדים ל-JOA, אשר לא יסרבו להעברה אלא מטעמים סבירים.
- (2) העברת זכויות ההשתתפות של צד בנכס הנפט, כולן או חלקן, תהיה תקפה רק אם ענתה על כל התנאים של ה-JOA, הכולל בין השאר את התנאים הבאים:

א. על אף ההעברה, יישאר הצד המעביר חייב כלפי הצדדים האחרים ל-JOA בגין כל החיובים, פיננסיים ואחרים, אשר היו מוקנים, הבשילו או נצברו על-פי תנאי נכס הנפט או ה-JOA לפני מועד ההעברה כולל, מבלי להגביל, כל ההוצאות שאושרו על-ידי ועדת התפעול לפני שהצד המעביר נתן הודעה בדבר העברת הזכויות לצדדים האחרים להסכם.

ב. לנעבר לא תהינה זכויות על-פי תנאי נכס הנפט, בשטח נכס הנפט או על-פי ה-JOA, כל עוד ועד אשר לא קיבל את האישור הממשלתי הדרוש והתחייב במפורש במסמך בכתב לשביעות רצון הצדדים האחרים, לבצע את התחייבויות המעביר על-פי תנאי נכס הנפט וה-JOA לגבי זכויות ההשתתפות המועברות לו, ויספק הנעבר את הערבויות הנדרשות על-ידי הממשלה או על-פי נכס הנפט.

ג. אין באמור כדי למנוע מצד ל-JOA למשכן או לשעבד בדרך אחרת, כל או חלק מהאינטרס שלו בשטח נכס הנפט ועל-פי ה-JOA כבטוחה למימון, בכפוף לכך שאותו צד יישאר אחראי לכל ההתחייבויות הנוגעות לאינטרס האמור; השעבוד יהיה כפוף לכל אישור ממשלתי שיידרש ויעשה במפורש כמשני (Subordinated) לזכויות של הצדדים האחרים לפי ה-JOA.

(י) פרישה מה-JOA

- (1) ה-JOA כולל הוראות המסדירות את נושא אפשרות הפרישה (Withdrawal), מלאה או חלקית, של צד מכל נכס נפט שהוא משתתף בו (ומה-JOA החל עליו) וקובעות את המקרים בהם הפרישה אפשרית, וזכויותיו וחובותיו של הצד הפורש כלפי השותפים האחרים ברישיון.
- (2) צד המבקש לפרוש מה-JOA או מנכסי הנפט, חייב להודיע על החלטתו ליתר הצדדים. הודעה כאמור תהא בלתי מותנית ובלתי חוזרת מיד עם מסירתה, תחת תנאים הקבועים ב-JOA (להלן: "הודעת פרישה"). בתוך 30 יום מיום מסירת הודעת הפרישה יהיו יתר הצדדים ל-JOA זכאים למסור הודעת פרישה גם הם. במקרה שכל הצדדים ימסרו

הודעת פרישה, הם יפעלו לסיום ה-JOA ויתר התחייבויותיהם הקשורות לפרויקט ולנכסי הנפט. במקרה ולא כל הצדדים יחליטו לפרוש כאמור לעיל, יפעל הצד הפורש להעביר במהירות האפשרית את זכויותיו לשותפים שבחרו שלא לפרוש (להלן: "השותפים הנשארים"). העברת זכויות כאמור תהיה ללא כל תמורה, כאשר הצד הפורש נושא בכל ההוצאות המתחייבות מעצם פרישתו כאמור לעיל, למעט אם הוחלט אחרת. העברת הזכויות לצדדים הנשארים תתחלק בהתאם לשיעור החזקותיהם.

(יא) זכויות וחובות לגבי הפקה

- (1) לכל צד יש את הזכות והחובה לקחת את חלקו בהידרוקרבונים שהופקו מהחזקות, בהתאם להוראות ה-JOA.
- (2) ה-JOA לא מסדיר את המכירה המשותפת של גז טבעי או גז"ן שיופק מהחזקות.

(יב) הדין החל ויישוב סכסוכים

ה-JOA כפוף לחוקי אנגליה וויילס. כמו כן, כל סכסוך יוכרע במסגרת הליך בוררות בהתאם לכללי הבוררות של לשכת המסחר הבינלאומית. במסגרת הליך הבוררות ימונה בורר יחיד אשר לא יהיה תושב או אזרח ישראלי או אנגלי.

7.2.14 הסכם איזון למכר בנפרד של הגז הטבעי המופק ממאגר תמר

לפרטים אודות הסכם האיזון שנחתם בין שותפי תמר למכר בנפרד של הגז הטבעי המופק ממאגר תמר שנחתם ביום 23.2.2021 ראו סעיף 7.5.1 להלן.

7.2.15 עתודות, משאבים מותנים ומשאבים מנובאים בפרויקט תמר

(א) עתודות, תזרים מהוון ונתוני הפקה בחזקת תמר

לפרטים בדבר העתודות בחזקת תמר (כולל את מאגרי תמר ותמר SW), התזרים המהוון המיוחס לחלק החברה הנובע מחזקת תמר, נתוני ההפקה המיוחסים לחברה בשנים 2023-2025¹⁰¹ ובדבר דוח שהתקבל מ-Netherlands, Sewell & Associates, Inc. (להלן: "NSAI") אודות עתודות ותזרים כאמור, נכון ליום 31.12.2025, ראו דוח העתודות והתזרים, אשר המידע המצוי בו מובא בזאת על דרך ההפניה. מצ"ב כנספת א' לדוח זה הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה לרבות בדרך של הפנייה, וכן מכתב שקיבלה החברה מ-NSAI בדבר היעדר שינויים מהותיים.

החברה מצהירה כי כל הנתונים דלעיל נערכו באופן התואם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרולים (SPE-PRMS).

(ב) משאבים מותנים ומנובאים בחזקת דלית

¹⁰¹ נתוני ההפקה הינם מבוקרים.

מבנה דלית מופרד בשברים למספר תאי שבר (Fault Blocks) כאשר קידוח "דלית 1" הוכיח את הימצאם של המשאבים בתא השבר העיקרי בו נקדח, ולא בתאי השבר הסמוכים לו. בהתאם, ועל-פי דוח שקיבלה החברה מ-NSAI, אשר הוכן בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS) (להלן בסעיף זה: "דוח המשאבים") סיווגה NSAI, נכון ליום 31.12.2025 את משאבי הגז הטבעי בתא השבר העיקרי כמשאבים מותנים, בעוד שחלק אחר ממשאבי הגז בחזקת דלית עדיין מסווגים כמשאבים מנובאים.

משאבים מותנים בחזקת דלית

על-פי דוח המשאבים, נכון ליום 31.12.2025, המשאבים המותנים בחזקת דלית, המסווגים בשלב Development On Hold הינם כמפורט להלן:

קטגוריית המשאבים המותנים	סה"כ בנכס הנפט (Gross) BCF	סה"כ השיעור המשוך למחזיקי הזכויות ההוןיות של החברה ¹⁰² (Net) BCF
אומדן הכמויות הנמוך (1C-Low Estimate)	216.9	29.8
האומדן הטוב ביותר (2C-Best Estimate)	270.7	37.2
האומדן הגבוה (3C-) (High Estimate)	334.8	46.0

בדוח המשאבים מצוין, כי המשאבים המותנים מותנים בכדאיות הכלכלית של תוכנית הפיתוח הנוכחית, באישור הפרויקט, ובהתחייבות לפיתוח המשאבים, וכי אם יתקיימו התנאים הנ"ל, חלק מהמשאבים המותנים עשויים להיות מסווגים כרזרבות. כמו כן, מצוין בו כי בהתבסס על פיתוח של מאגרים דומים, המשאבים המותנים בקטגוריית האומדן הטוב ביותר הנם בעלי סיכוי סביר להפקה מסחרית. יצוין, כי השוק הפוטנציאלי העיקרי למשאבים אלה, הוא השוק המקומי והשוק הבינלאומי.

אזהרה – אין ודאות כי יהא זה אפשרי מבחינה מסחרית להפיק שיעור כלשהו מהמשאבים המותנים.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות NSAI בדבר המשאבים המותנים בחזקת דלית, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. ההערכות לעיל מבוססות, בין היתר, על מידע גיאולוגי, גיאופיזי ואחר, שנתקבל מהקידוחים ומאת המפעילה בחזקה והינן בגדר הערכות והשערות מקצועיות בלבד של NSAI אשר לגביהן לא קיימת כל ודאות. כמויות הגז הטבעי, שיופקו בפועל (ככל שיופקו), עשויות להיות שונות מההערכות וההשערות הנ"ל, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים גאולוגיים ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק הגז הטבעי ו/או מהביצועים

¹⁰² בדוח המשאבים לא צוין חלק החברה (Net) אלא חלק החברה (Gross).

בפועל של המאגר. ההערכות וההשערות הנ"ל עשויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפושים והפקה של נפט וגז טבעי.

משאבים מנובאים בחזקת דלית

נתוני כמויות :

על-פי דוח המשאבים, נכון ליום 31.12.2025, המשאבים המנובאים המצויים בשישה תאי שבר במבנה דלית (הצמודים לתא השבר בו נתגלתה תגלית דלית), הינם כמפורט להלן :

קטגוריית המשאבים המנובאים	פרוספקט	סה"כ בנכס הנפט (Gross) BCF	סה"כ השיעור המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה (Net) ¹⁰³ BCF
האומדן הנמוך (Low Estimate)	West 1	134.2	18.4
	West 2	64.0	8.8
	West 3	2.9	0.4
	East 1	3.4	0.5
	East 2	1.8	0.2
	East 3	5.9	0.8
האומדן הטוב ביותר (Best Estimate)	West 1	169.1	23.2
	West 2	80.8	11.1
	West 3	3.7	0.5
	East 1	4.3	0.6
	East 2	2.3	0.3
	East 3	7.4	1.0
האומדן הגבוה (High Estimate)	West 1	210.2	28.8
	West 2	101.8	14.0
	West 3	4.6	0.6
	East 1	5.5	0.8
	East 2	2.9	0.4
	East 3	9.3	1.3

דוח המשאבים הוכן על בסיס, תוצאות קידוח דלית 1 ועל בסיס סקר סייסמי 3D שבוצע ושתוצאותיו עובדו בשנת 2001. תוצאות הסקר האמור עובדו מחדש בשנים 2008 ו-2010.

להלן הפרמטרים הבסיסיים ששימשו לחישוב התרחישים השונים :

¹⁰³ בדוח המשאבים לא צוין חלק החברה (Net) אלא חלק החברה (Gross).

Parameter	Gross Rock Volume (Acre-Feet)		Area (Acres)		Average Gross Thickness (Feet)		Net-to-Gross (decimal)	
	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate
West 1	73,444	104,920	1,075	1,353	68	78	0.74	0.84
West 2	34,754	46,649	534	729	65	68	0.74	0.84
West 3	1,595	2,279	19	30	84	76	0.74	0.84
East 1	1,864	2,663	20	144	93	18	0.74	0.84
East 2	1,005	1,436	16	75	63	19	0.74	0.84
East 3	3,199	4,570	55	152	58	30	0.74	0.84

Parameter	Porosity (decimal)		Gas Saturation (decimal)		Gas Formation Volume Factor (SCF/RCF)		Gas Recovery Factor (decimal)	
	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate
West 1	0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70
West 2	0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70
West 3	0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70
East 1	0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70
East 2	0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70
East 3	0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70

הסיכונים המשמעותיים הכרוכים בהמשך התהליך :

הסיכונים המשמעותיים הכרוכים בשלב זה של הפעילות בחזקת דלית הינם סיכונים טכניים-תפעוליים, וכן סיכונים גיאולוגיים, לרבות: סיכון לתקלות בפעולות הקדיחה (ככל שתהיינה), בביצוע הלוגים החשמליים ובביצוע מבחני ההפקה (ככל שיהיו). במקרה שהפעולות הטכניות-תפעוליות יושלמו ללא תקלות, הסיכונים בהמשך התהליך הנדרש להגעה לתגלית מסחרית, הינם, בין היתר, שחדירות (פרמאביליות) חולות המאגר לא תהא מספקת על-מנת לאפשר זרימה בספיקה בעלת משמעות מסחרית, חדירה של מים אל הקידוח שלא תאפשר הפקה כלכלית, עלויות פיתוח התגלית, חוסר הצדקה כלכלית ומסחרית לפיתוח התגלית וכיוצ"ב.

אומדן ההסתברות להצלחה של כל אחד מגורמי הסיכון הגיאולוגיים ואומדן

ההסתברות להצלחה הכולל הינם כדלקמן :

הסתברות להצלחה (באחוזים)	פרמטר
90	Trap Integrity
90	Reservoir Quality
100	Source Evaluation
95	Migration/Timing

אומדן הסתברות לפיתוח לשם הפקה מסחרית

בדוח צוין כי בהתבסס על פיתוח שדות דומים ובהנחה שתהיה תגלית, חלק מהמשאבים המנובאים בקטגוריית האומדן הטוב ביותר, הינם בעלי סיכוי סביר להפקה מסחרית. השוק הפוטנציאלי העיקרי למשאבים אלה הוא השוק המקומי והשוק הבינלאומי.

נימוקי החברה אודות הבסיס לפרמטרים הבסיסיים ששימשו בחישוב התרחישים – הפרמטרים ששימשו בחישוב האומדנים השונים מבוססים, בין היתר, על תוצאות הסקרים הסייסמים, על המידע שנתקבל מקידוח דלית 1 וקידוחים סמוכים וכן על מידע שנתקבל ממאגרים דומים נוספים באזור ובעולם.

בדוח צוין, כי המשאבים המנובאים אשר צוינו הם משאבים אשר טרם התגלו וכוללים משאבים מעבר למשאבים המותנים אשר צוינו לעיל. עבור אותם משאבים מנובאים, המידע הגיאולוגי והגיאופיזי מצביע על אפשרות לתגלית נוספת, אך בשלב זה לא נמצא מספיק מידע על מנת לסווגם כעתודות או משאבים מותנים.

אזהרה – אין ודאות כי חלק כלשהו מהמשאבים הפוטנציאליים שצוינו אכן יתגלה. אם יתגלה, אין ודאות כי יהא זה אפשרי מבחינה מסחרית להפיק חלק כלשהו מהמשאבים. המידע הפרוספקטיבי אינו בגדר הערכה אודות רזרבות ומשאבים מותנים אותם ניתן יהיה להעריך רק לאחר ביצוע קידוח, אם בכלל.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות NSAI בדבר המשאבים הפרוספקטיביים בחזקת דלית, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. ההערכות לעיל מבוססות, בין היתר, על מידע גיאולוגי, גיאופיזי ואחר, שנתקבל מהקידוחים ומאת המפעילה בחזקה והינן בגדר הערכות והשערות מקצועיות בלבד של NSAI ואשר לגביהן לא קיימת כל ודאות. כמויות הגז הטבעי, שיופקו בפועל (ככל שיופקו), עשויות להיות שונות מההערכות וההשערות הנ"ל, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטוריים ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק הגז הטבעי ו/או מהביצועים בפועל של המאגר. ההערכות וההשערות הנ"ל עשויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפושים והפקה של נפט וגז טבעי.

בדוח המשאבים ציינה NSAI, בין היתר, מספר הנחות והסתייגויות ובכלל זה כי: (1) ביחס למשאבים המותנים, ההערכות אינן משקפות סיכוני פיתוח; (2) NSAI לא ביקרה בשדה הנפט ולא בדקה את התפעול המכני של הבאר או את מצבה; (3) NSAI לא בחנה חשיפה אפשרית הנובעת מענייני איכות הסביבה. יחד עם זאת, צוין כי נכון למועד דוח המשאבים, לא ידוע לה על חבות אפשרית

בנוגע לענייני איכות הסביבה העלולה להשפיע באופן מהותי על כמות המשאבים המוערכת בדוח המשאבים המותנים או על מסחריותם; (4) המשאבים הינם באתר שלא פותח ועל כן הערכתם מבוססת על אומדני גודל מאגר ויעילות הפקה (Recovery Efficiencies) תוך אנלוגיה למאגרים עם מאפיינים גאולוגיים ומאפייני מאגר דומים; (5) דוח המשאבים אינו כולל ניתוח כלכלי של נכס הנפט.

החברה מצהירה כי כל הנתונים דלעיל נערכו באופן התואם למערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS).

חוות דעת של המעריך

מצורף **כנספת ב'** לפרק זה דוח משאבים מותנים ומנובאים בחזקת דלית שהוכן על-ידי NSAI, נכון ליום 31.12.2025. כן מצ"ב **בנספח א'** הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור לעיל בדוח זה.

הצהרת הנהלה

- (1) תאריך ההצהרה: 18.3.2026 ;
- (2) ציון שם התאגיד המדווח: תמר פטרוליום בע"מ ;
- (3) שם הנושא בתפקיד להערכת המשאבים: רוני בר און, יו"ר דירקטוריון ;
- (4) הרינו לאשר, כי נמסרו למעריך כל הנתונים הרלוונטיים הנדרשים לצורך ביצוע עבודתו ;
- (5) הרינו לאשר, כי לא בא לידיעתנו כל מידע המצביע על קיום תלות בין המעריך לבין החברה ;
- (6) הרינו לאשר, כי הכנת הערכת המשאבים והגילוי הכלול בה הינם באחריותנו ;
- (7) הרינו לאשר, כי למיטב ידיעתנו המשאבים שהוערכו על-ידי המעריך הינם האומדנים הרלוונטיים, הטובים והעדכניים ביותר הקיימים ברשותנו ;
- (8) הרינו מסכימים להכללת ההצהרה האמורה לעיל בדוח זה.

רוני בר און, יו"ר דירקטוריון

מוצרים 7.3

גז טבעי 7.3.1

(א) הגז הטבעי שנתגלה במאגר תמר הינו יבש וללא מרכיבים קורוזיביים ומורכב רובו ככולו מגז מתאן. ככזה, הטיפול הנדרש בכדי להעבירו אל הלקוחות הינו מינימאלי.

- (ב) ככלל, ניתן להוביל גז טבעי בשלוש דרכים עיקריות – (א) באמצעות צנרת; (ב) באמצעות הנזלתו (הפיכתו לנוזל – LNG) על-ידי קירורו לטמפרטורה של 161 מעלות צלסיוס מתחת לאפס, אשר מקטין את נפחו פי 600 ומאפשר את הובלתו ואחסונו בכמויות גדולות; ו-(ג) באמצעות דחיסתו (CNG), כך שנפחו מצטמצם פי 100-300 כתלות בלחץ הדחיסה. הן גז נוזלי והן גז דחוס ניתן להוביל בכמויות גדולות ולמרחקים גדולים באמצעות מיכליות ייעודיות.
- (ג) לפרטים אודות משק הגז המקומי, לרבות התפתחויות ושינויים בו ראו סעיף 6 לעיל וכן לפרטים אודות ייצוא הגז הטבעי ומכירתו בשוק הבינלאומי, ראו סעיף 7.5.2 להלן.

7.3.2 קונדנסט

במהלך הפקת גז טבעי, מופק גם קונדנסט, הנוצר מעיבוי של מרכיבים שונים בגז הטבעי עקב הפרשי הלחץ והטמפרטורה השוררים במאגר לבין אלו השוררים על פני השטח. לקונדנסט נדרש טיפול מינימאלי, שעיקרו ייצוב, בכדי להעבירו ללקוחות החברה, והוא משמש בעיקר כחומר גלם בייצור תזקיני נפט. יצוין, כי שיעור הקונדנסט המופק ביחס לכמות הגז המופקת, הינו קטן ועומד על מספר חביות בודדות לכל מיליון רגל מעוקב של גז טבעי (MMCF). לפרטים אודות התקשרות החברה יחד עם שותפיה בהסכם לאספקת קונדנסט מפרויקט תמר, ראו סעיף 7.4.6 להלן.

7.4 לקוחות

- 7.4.1 שוק מקומי: נכון למועד אישור הדוח, מספקת החברה יחד עם שותפי תמר גז טבעי מפרויקט תמר למגוון לקוחות, הכוללים בעיקר את חברת החשמל ויצרני חשמל פרטיים, וכן מסופק קונדנסט לבית זיקוק אשדוד, כמפורט בסעיפים 7.4.4 ו-7.4.6 להלן.
- 7.4.2 ייצוא: נכון למועד אישור הדוח, שותפי תמר מייצאים גז טבעי למצרים ולירדן בהתאם להסכמים המפורטים בסעיף 7.4.5 להלן.
- 7.4.3 חברת החשמל ו-BOE הינם הלקוחות הגדולים ביותר של החברה, ולפיכך ביטול איזה מההסכמים שנחתמו בינם לבין שותפי תמר או אי קיומם, ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה והכנסותיה העתידיות. הכנסות החברה ממכירות גז לחברת החשמל היוו כ-40%, כ-37% וכ-42% מסך הכנסותיה בכל אחת מהשנים 2023, 2024 ו-2025, בהתאמה. הכנסות החברה ממכירות גז ל-BOE היוו כ-32%, כ-38% וכ-34% מסך הכנסותיה בכל אחת מהשנים 2023, 2024 ו-2025, בהתאמה. יתרת הכנסות החברה בשנת 2025 הינה מיצרני חשמל פרטיים ומלקוחות תעשייתיים (לרבות לקוח בירדן). לפרטים בדבר ההסכמים שנחתמו בין שותפי תמר ללקוחותיהם ראו סעיפים 7.4.4 ו-7.4.5 להלן.

7.4.4 התקשרויות לאספקת גז טבעי

להלן טבלה המציגה פרטים תמציתיים בדבר ההסכמים לאספקת גז טבעי של שותפי תמר. יצוין, כי למעט חברת החשמל ו-BOE, אין לשותפי תמר לקוח נוסף, אשר היקף

ההכנסות ממנו באחת או יותר מהשנים 2023-2025, היווה 10% או יותר מהכנסות החברה. יתר הלקוחות עימם התקשרו שותפי תמר בהסכמים לאספקת גז קובצו כמפורט בטבלה שלהלן¹⁰⁴. לפרטים נוספים אודות ההסכמים ראו בסעיף זה להלן.

¹⁰⁴ בטבלה מפורטים הסכמי אספקת גז על בסיס מחייב (FIRM). יצוין, כי בנוסף, שותפי תמר מתקשרים מעת לעת עם לקוחות שונים בהסכמים לאספקת גז על בסיס מזדמן (SPOT).

האם קיימת אפשרות הארכה	תקופת ההסכם	שנת תחילת אספקה	חברת החשמל ¹⁰⁶	הכמות המינימאלית לחיוב (כהגדרת המונח בסעיף 7.4.4(ב)(1) להלן) צמודה למדד המחירים לצרכן האמריקאי (U.S CPI), בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם ¹⁰⁸ . כל כמות שתיצרך מעבר לכמות האמורה אינה צמודה.	ייתר כמות מירבית כוללת לאספקה ליום 31.12.2025 (100%) ¹⁰⁵ (BCM)	הכמות שסופקה מתחילת ההפקה של מאגר תמר ועד ליום 31.12.2025 (BCM) (100%)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז נכון ליום 31.12.2025
ככל שלא נצרכה כמות ההתחייבות התפעולית כהגדרת המונח בסעיף 7.4.4(ג)(3) להלן) עד לתום תקופת ההסכם, יוארך ההסכם באופן אוטומטי עד לצריכת מלוא כמות ההתחייבות התפעולית, בכפוף להוראות התיקון להסכם חח"י (כהגדרתו בסעיף 7.4.4(ג) להלן).	עד ליום 31.12.2030	2013	חברת החשמל ¹⁰⁶	כ-33.4 ¹⁰⁷	כ-53.9	הכמות המינימאלית לחיוב (כהגדרת המונח בסעיף 7.4.4(ב)(1) להלן) צמודה למדד המחירים לצרכן האמריקאי (U.S CPI), בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם ¹⁰⁸ . כל כמות שתיצרך מעבר לכמות האמורה אינה צמודה.	מבוסס על נוסחת הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת מחיר רצפה.
לשני הצדדים מוקנית אפשרות להארכת ההסכם עד המוקדם מביין: (א) 31.12.2036; (ב) יום צריכת מלוא כמות החוזית הכוללת, ככל שלא נצרכה כמות הגז החוזית בתקופה הבסיסית.	עד ליום 31.12.2034 או עד לסיום הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם	2020	הסכם BOE כמפורט בסעיף 7.4.5(ב)(1) להלן ¹⁰⁹	כ-57.3	כ-11.1 ¹¹⁰	מבוסס על נוסחת הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת מחיר רצפה.	מבוסס על נוסחת הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת מחיר רצפה.

¹⁰⁵ הכמות אותה התחייבו הרוכשים לרכוש נמוכה מכמות זו. יצוין, כי כמויות שניתנו בגין הודעות הפחתה בפועל, נכון למועד אישור הדוח, הופחתו מיתרת הכמות הכוללת לאספקה. ראו סעיף 7.4.4(ב)(4) להלן.

¹⁰⁶ להערכת החברה, יתרת ההיקף הכספי של ההסכם עם חברת החשמל נכון ליום 31.12.2025 עומדת על כ-3.1 מיליארד דולר (100%). ההערכה דלעיל ביחס ליתרת ההיקף הכספי של ההסכם עם חברת החשמל, מהווה "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על יתרת הכמות המינימאלית לחיוב וכמות ההתחייבות התפעולית בלבד כהגדרתם בסעיף 7.4.4(ב)(1) להלן, על הנחות החברה בנוגע לשיעור התאמת המחיר במועדי התאמת המחיר ובנוגע לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן האמריקאי. אין כל ודאות כי ההערכה דלעיל אודות יתרת ההיקף הכספי של ההסכם תתממש, והיא עשויה להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם תלויים בחברה לרבות עקב היקף הביקושים במשק, שינויים במדד ושינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז על ידי חברת החשמל.

¹⁰⁷ יצוין, כי בתיקון להסכם עם חברת החשמל בוטל המנגנון לסיום ההתקשרות עם הגעה לסך הכמות החוזית (TCQ) וסיום ההתקשרות כאמור אינו תלוי בצריכת הכמות החוזית (TCQ) על ידי הרוכשת. הסכום בטבלה מבטא את התחייבות לאספקה המקסימלית ביום (Mmbtu 655,200) במכפלת מספר הימים עד לתום ההסכם.

¹⁰⁸ למנגנון ההצמדה ראו סעיף 7.4.4(ג)(5) להלן.

¹⁰⁹ להערכת החברה, יתרת ההיקף הכספי של ההסכם עם BOE נכון ליום 31.12.2025 עומדת על כ-11.4 מיליארד דולר (100%). ההערכה דלעיל, ביחס ליתרת ההיקף הכספי בהסכם עם BOE, מהווה "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על יתרת הכמות המינימאלית לחיוב בלבד הקבועה בהסכם, על הנחות החברה בנוגע לתחזית מחירי ברנט (Brent), ועל ההנחה כי לא תבוצע התאמת מחיר במועד התאמת המחיר. אין כל ודאות כי ההערכה דלעיל תתממש, כולה או חלקה, והיא עשויה להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם תלויים בחברה לרבות שינויים במחירי ברנט. האמור אינו מתייחס לאפשרות הפחתת הכמויות בהסכם כמפורט בסעיף 7.4.5(ב)(1) להלן.

¹¹⁰ הכמות האמורה כוללת כמויות מחייבות (FIRM) וכן כמויות שנמכרו על בסיס מזדמן (SPOT).

	שנת תחילת אספקה	תקופת ההסכם	האם קיימת אפשרות הארכה	יתרת כמות מירבית כוללת לאספקה ליום 31.12.2025 (100%) ¹⁰⁵ (BCM)	הכמות שסופקה מתחילת ההפקה של מאגר תמר ועד ליום 31.12.2025 (100%) (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז נכון ליום 31.12.2025
לקוחות אחרים בשוק המקומי ¹¹¹	2013-2029	עד 20 שנים	במרבית ההסכמים (שאינם לתקופות קצרות) מוקנית לשני הצדדים אפשרות להארכתם לתקופה של בין שנה לשנתיים נוספות, ככל שלא נצרכה כמות הגז החוזית הכוללת בתקופה הבסיסית.	כ-19.7 ¹¹²	כ-47.8 ¹¹³	במרבית ההסכמים נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה לתעריפים במשק החשמל וכוללת מחיר רצפה.
הסכמים לירדן (כמפורט בסעיף 7.4.5 (א) להלן)	2017 ו-2018	13-15 שנים או עד לסיום הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם	לשני הצדדים מוקנית אפשרות להארכת ההסכם בשנתיים נוספות או עד ליום צריכת מלוא הכמות החוזית הכוללת (לפי המוקדם), ככל שלא נצרכה כמות הגז החוזית בתקופה הבסיסית.	כ-1.3	כ-1.6	מבוסס על נוסחת הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת מחיר רצפה.
סה"כ				כ-111.7	כ-114.4 ¹¹⁴	

¹¹¹ יצרני חשמל פרטיים (לרבות דליה אנרגיות כח בע"מ (להלן: "דליה")) (לפרטים אודות ההסכם שנחתם עימה ראו סעיף 7.4.4 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 שפורסם ביום 20.3.2025 (מס' אסמכתא -2025-01-018517) המובא בזאת על דרך ההפניה (להלן: "הסכם דליה")) וקסם אנרגיה בע"מ (לפרטים אודות ההסכם שנחתם עימה ראו ביאור 10' לדוחות הכספיים), לקוחות תעשייתיים וחברות לשיווק גז טבעי. נכון ליום 31.12.2025 ההסכמים עם לקוחות תעשייתיים וחברות לשיווק גז טבעי הסתיימו.

¹¹² לגבי הסכמים שלא נקבעה להם כמות חוזית כוללת (TCQ), חושבה היתרה לפי הכמות המקסימלית היומית במכפלת מספר הימים עד לתום ההסכם. לגבי יתרת ההסכמים, חושבה יתרת הכמות הכוללת המירבית לפי הנמוך מבין יתרת הכמות החוזית הכוללת (TCQ), לבין הכמות המקסימלית היומית, מוכפלת במספר הימים עד לתום ההסכם. עוד יצוין, כי הונחה הפחתת כמויות בהסכם דליה בשל מנגנון שיעור התאמת המחיר הקיים בהסכם דליה, לפיו במהלך תקופת ההסכם רשאי כל צד לבקש להתאים את המחיר התפעולי (כהגדרתו בהסכם דליה) שיחול באותו מועד בטווח של עד 5% (תוספת או הפחתה). ככל שהצדדים יגיעו להסכמה על התאמת המחיר התפעולי, התאמת המחיר תיכנס לתוקף ביום 30 ביוני 2026 וביום 30 ביוני 2030, לפי העניין. ההסכם קובע מנגנון להתאמת כמויות במידה והצדדים לא יגיעו להסכמה בנוגע להתאמת המחיר התפעולי. נכון למועד אישור הדוחות, מקיימים הצדדים משא ומתן בנוגע להתאמת המחיר התפעולי, וטרם הגיעו להסכמות.

¹¹³ היתרה כוללת כ-39.3 BCM שנמכרו ליצרני חשמל פרטיים וכ-8.5 BCM שנמכרו ללקוחות תעשייתיים וחברות שיווק.

¹¹⁴ הכמות האמורה אינה כוללת כמויות גז שנמכרו ללקוחות פרויקט ים תטיס אשר אינן מהותיות.

(א) להלן טבלה הכוללת פילוח של הכנסות החברה בשנים 2023, 2024 ו-2025, בהתאם לבסיס הצמדת המחיר הקבוע בהם¹¹⁵

שם הלקוח	שנת 2023 סך הכנסות (במיליוני דולר)	שנת 2023 ב- % מסך כל ההכנסות	שנת 2024 סך הכנסות (במיליוני דולר)	שנת 2024 ב- % מסך כל ההכנסות	שנת 2025 סך הכנסות (במיליוני דולר)	שנת 2025 ב- % מסך כל ההכנסות
חברת החשמל	110-כ	40-כ	114-כ	37-כ	126-כ	42-כ
BOE	89-כ	32-כ	119-כ	38-כ	102-כ	34-כ
לקוחות תעשייתיים וחברות שיווק (כולל ייצוא לירדן) ¹¹⁶	12-כ	4-כ	13-כ	4-כ	13-כ	4-כ
יצרני חשמל פרטיים ¹¹⁷	67-כ	24-כ	64-כ	21-כ	59-כ	20-כ

¹¹⁵ יצוין, כי הכמויות המפורטות בטבלה כוללות כמויות גז טבעי שנמכרו על בסיס מזדמן (SPOT).
¹¹⁶ החל משנת 2023 מרבית הכמויות צמודות למחירי הברנט (Brent), ומוגנות במחיר רצפה.
¹¹⁷ כולל ההכנסות מדליה.

(ב) פרטים נוספים אודות ההסכמים למכירת גז טבעי למשק המקומי שנחתמו על-

ידי שותפי תמר

(1) במרבית הסכמי אספקת הגז לטווח ארוך נקבעה, בין היתר, התחייבות של הרוכשות, ככל שאספקת הגז על-פי ההסכם היא על בסיס מחייב, לרכוש או לשלם (Take Or Pay) בעבור כמות שנתית מינימאלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכם האספקה (להלן: **"הכמות המינימאלית לחיוב"**). במידה שאותן רוכשות לא ירכשו את הכמות המינימאלית לחיוב בשנה כלשהי, הן תחוייבנה לשלם למוכרים בעבור ההפרש שבין הכמות המינימאלית לחיוב שהוגדרה לבין הכמות שנרכשה בפועל על ידי הרוכשות. במרבית ההסכמים בהם נכללה התחייבות לרכישת הכמות המינימאלית לחיוב, נקבעו הוראות ומנגנונים המאפשרים, בין היתר, לרוכשות, לאחר שצרכו את הכמות המינימאלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה גז ללא תשלום נוסף וזאת עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמו למוכרים במסגרת התחייבותן לכמות המינימאלית לחיוב כאמור לעיל (Make Up). בחלק מההסכמים נקבעה, בין היתר, התחייבות לרכישת כמות גז מינימאלית תפעולית במהלך תקופת ההסכם, על פי צרכי הלקוח הצפויים, וזאת רק ככל שכמות זו תידרש לאותו הלקוח בפועל, בכפוף להתאמות כפי שנקבעו בכל הסכם (להלן: **"הכמות המינימאלית התפעולית"**). במידה שאותן רוכשות לא ירכשו את הכמות המינימאלית התפעולית הקבועה בהסכמים אלו שלא בשל סיבות תפעוליות, כמוגדר באותם ההסכמים, ובכפוף למנגנונים שונים הקבועים בהסכם, הן תחוייבנה לשלם למוכרים בעבור ההפרש שבין הכמות המינימאלית התפעולית שהוגדרה לבין הכמות שנרכשה בפועל על ידי הרוכשות בפרק הזמן הרלבנטי.

(2) עוד קובעים חלק מהסכמי האספקה מנגנון המאפשר צבירת יתרה בגין כמויות עודפות שנצרכו על ידי הרוכשות בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימאלית לחיוב, וניצולה להפחתת התחייבות הרוכשות לרכישת הכמות המינימאלית לחיוב כאמור לעיל במספר שנים לאחר מכן (להלן: **"מנגנון Carry Forward"**).

(3) בעקבות החלטות הממונה על התחרות הכלכלית (להלן: **"הממונה על התחרות"**) האמורות בסעיף 7.16.2(ג) להלן, בדבר הענקת פטור מהסדר כובל בקשר להסכמים בהם תקופת האספקה הבסיסית ארוכה מ-7 שנים למעט ההסכם עם חברת החשמל, בחלק מההסכמים האמורים ניתנה לכל אחת מהרוכשות אופציה להקטין את הכמות המינימאלית לחיוב כך שזו תעמוד על כ-50% מהכמות השנתית הממוצעת שצרכה בשלוש השנים שקדמו להודעה על מימוש האופציה, בכפוף להתאמות ותנאים כפי שנקבע בהסכמי האספקה (להלן בסעיף זה: **"אופציית**

ההפחתה"). עם הקטנת הכמות המינימאלית לחיוב יופחתו בהתאם יתר הכמויות שנקבעו בהסכם האספקה. לפרטים נוספים אודות החלטות הממונה על התחרות האמורות ראו סעיף 7.16.2(ג) להלן.

(4) בהסכמי האספקה נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, בנושאים הבאים: זכות לסיום ההסכם במקרה של הפרת התחייבות מהותית, זכות שותפי תמר לספק גז לרוכשות האמורות ממקורות גז טבעי אחרים, מנגנוני פיצויים במקרה של עיכוב באספקת הגז מפרויקט תמר או במקרה של אי אספקת הכמויות הקבועות בהסכם, אפשרות לצרכן למכור גז טבעי שרכש במכירה משנית כמפורט בהסכם, מגבלות לאחריות הצדדים בהסכם, הוראות בעניין זכות הצדדים להמחות את זכויותיהם על-פי ההסכמים, פטור מאחריות הצדדים בהתקיימות אירוע כח עליון (כהגדרתם בהסכמים), מנגנונים ליישוב סכסוכים ומחלוקות בין הצדדים, וכן בנוגע ליחסים בין המוכרים לבין עצמם בכל הקשור לאספקת הגז לרוכשות האמורות.

(5) ההסכמים כפופים לחוקי מדינת ישראל ומתפרשים לאורם.

(6) לאור הפסקת ההפקה ממאגר תמר בעקבות מלחמת "חרבות ברזל", כאמור 6.8.3 לעיל, נשלחו הודעות לכלל לקוחות שותפי תמר, המודיעות על הפסקת ההפקה בנסיבות של "כח עליון" על פי הסכמי אספקת הגז, באופן שלא מטיל חובה כספית על שותפי תמר.

(ג) פרטים נוספים אודות הסכם אספקת גז בין שותפי תמר לבין חברת החשמל

הסכם אספקת גז בין שותפי תמר לבין חברת החשמל שנחתם ביום 14.3.2012 ותוקן, מעת לעת¹¹⁸, לרבות בהתאם לתיקון מיום 24.1.2022, שנכנס לתוקף ביום 22.7.2022 (להלן: "**התיקון להסכם חח"י**"), כאשר הוראותיו חלות ביחס לכמויות הגז שסופקו בהתאם להסכם החל מיום 1.7.2021. ההסכם, כפי שתוקן, ייקרא להלן: "**הסכם חח"י**", ואלו עיקריו:

(1) תקופת הסכם חח"י תימשך עד ליום 31.12.2030, אלא אם כן ההסכם יסתיים קודם לכן על ידי אחד הצדדים בהתאם לתנאי ההסכם. ככל וחברת החשמל לא תצרוך את הכמות המינימאלית התפעולית לה התחייבה כאמור בס"ק (3) להלן עד ליום 31.12.2030, יוארך ההסכם באופן אוטומטי על מנת לאפשר את צריכת מלוא סך כמות ההתחייבות התפעולית, בכפוף להוראות הסכם חח"י.

(2) הכמות המינימאלית לחיוב שנקבעה בהסכם חח"י, עומדת על כ-3 BCM לשנה עד ליום 30.6.2028¹¹⁹. הסכם חח"י כולל הוראות לעניין חישוב והתאמת הכמות המינימאלית לחיוב ובכלל זה בנסיבות של כח

¹¹⁸ בין היתר, בקשר עם מימוש אופציות שהוקנו לחברת החשמל להגדלת כמויות הגז אותן היא תצרוך.
¹¹⁹ הכמות החוזית הכוללת שנקבעה בהסכם חח"י הינה כ-87 BCM. יצוין כי לאחר תיקון הסכם חח"י לכמות זו אין השפעה על תקופת ההסכם.

עליון או של אי אספקה על-ידי המוכרים. מנגנון Carry Forward שהיה קבוע בהסכם חח"י בוטל החל מיום 1.7.2021, וזאת במסגרת התיקון להסכם חח"י.

(3) בנוסף להתחייבות לרכישת כמות מינימאלית לחיוב (נכון ליום 1.7.2021, כ-20.7 BCM), חברת החשמל התחייבה לרכישת כמות מינימאלית תפעולית בהיקף שלא יפחת מכ-16 BCM, וזאת בתקופה שתחל מיום 1.7.2021 ועד לתום תקופת ההסכם¹²⁰.

(4) בנוסף, בהתאם להוראות התיקון להסכם חח"י התווספה התחייבות של חברת החשמל להזמין גז טבעי על בסיס יומי בכמויות מינימאליות הקבועות בתיקון להסכם חח"י.

(5) מחיר הגז בגין הכמות המינימאלית לחיוב נקבע על-פי נוסחה הכוללת מחיר בסיס והצמדה המבוססת על מדד המחירים לצרכן האמריקאי (U.S CPI) (להלן בסעיף זה: "**המדד**") בתוספת 1% לשנה עד שנת 2019 ובהפחתת 1% לשנה משנת 2020 ואילך. החל מיום 1.7.2021 הופחת מחיר הגז בגין הכמות המינימאלית לחיוב בשיעור הגבוה במספר אחוזים בודדים מהשיעור המקסימלי להפחתה (25%) שהיה קבוע בהסכם חח"י עובר לתיקון, במסגרת מועד ההתאמה הראשון (ראו לעניין זה ס"ק (7) להלן). בנוסף לאמור, החל משנת 2022 ההצמדה כפופה גם למגבלות הבאות: שיעור עליה של עד 2.25% במדד – יילקח בחשבון במלואו; שיעור עליה במדד שבין 2.25% לבין 3.75% – לא יילקח בחשבון בשנה הרלבנטית, ייצבר ויילקח בחשבון בשנים העוקבות רק ככל ששיעור עליית המדד בהן יהא פחות מ-2.25% ובכל מקרה ההצמדה באותן השנים לא תעלה על 2.25%; שיעור עליה הגבוה מ-3.75% למדד – יילקח בחשבון במלואו (היינו: השיעור שעולה על 3.75% יילקח בחשבון באופן מלא). יובהר כי בכל המקרים הנ"ל, בניכוי 1% כאמור לעיל.

(6) מחיר הגז עבור הכמות המינימאלית התפעולית וכן עבור כל כמות נוספת עד לכמות היומית המקסימלית (655,200 MMBTU), ככל שתירכש, על פי ההסכם, יהיה קבוע ויעמוד על מחיר הנמוך במעט מ-4 דולר ל-MMBTU ללא הצמדה (להלן בסעיף (ג) זה: "**המחיר התפעולי**").

(7) בהסכם חח"י נקבעו מספר מנגנונים המאפשרים את התאמת מחיר הגז:

א. נקבעו שני מועדים להתאמה אפשרית של המחיר ביחס לכמות המינימאלית לחיוב, בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם, לפיו רשאי

¹²⁰ הכמות המינימאלית לחיוב וכמות ההתחייבות התפעולית (אשר הינה כאמור לעיל ככל שתידרש לחברת החשמל בפועל) שחברת החשמל התחייבה לרכוש החל משנת 2022 הינה כ-3.5-4 BCM, הכל בכפוף להוראות הסכם חח"י.

כל צד לבקש התאמה כאמור, אם הוא בדעה כי המחיר שנקבע בחוזה אינו מתאים עוד לחוזה ארוך טווח עם לקוח עוגן (Anchor Buyer) לצריכת גז טבעי לשימוש בשוק הישראלי, ובכפוף להסכמת הצדדים: 1.7.2021 (להלן: "מועד ההתאמה הראשון") ו-31.12.2024 (להלן: "מועד ההתאמה השני"). במסגרת התיקון להסכם חח"י בוצעה הפחתה במחיר הגז כאמור בס"ק (5) לעיל, החל ממועד ההתאמה הראשון, וביחס למועד ההתאמה השני, נקבע בהסכם חח"י כי ההתאמה למחיר, אם וככל שתבוצע, תהיה בטווח של עד 10% (תוספת או הפחתה) מהמחיר החל מאותו מועד. ביום 24.7.2025 נחתם בין חלק משותפי תמר (שברון, ישראלמקו, Mubadala Energy (Tamar) ו-RSC LTD (דור גז)¹²¹ לבין חברת החשמל מזכר הבנות לא מחייב (להלן: "מזכר ההבנות"), במסגרתו הוסכם, בין היתר, על שיעור התאמת מחיר הגז עבור הכמות המינימאלית לחיוב החל מיום 1.1.2025, שיעור התאמת המחיר התפעולי החל מיום 1.7.2028 (חלף המנגנון האמור בס"ק (ב) להלן), אפשרות לאספקה של כמויות גז נוספים בשנים 2026-2028 (מעבר לכמות היומית המקסימלית כאמור בס"ק (6) לעיל) ואספקת כמויות גז בהיקף שנתי של כ-3 BCM בשנים 2031-2035. על פי מזכר ההבנות, לחברה וליתר השותפים שלא חתמו על מזכר ההבנות ניתנה זכות להצטרף כצדדים נוספים למזכר ההבנות בתוך תקופה של 30 יום, שהוארכה מעת לעת עד ליום 23.10.2025 (מועד פקיעת מזכר ההבנות). בחודש אוקטובר 2025 החליט דירקטוריון החברה, כי לאור כלל נסיבות העניין באותה עת, לא יהא זה לטובת החברה להצטרף למזכר ההבנות. כן יצוין, כי עד למועד האמור לא הודיעו מי מיתר השותפים האחרים על הצטרפותם למזכר ההבנות. בהתאם לאמור בס"ק (ג) להלן, ביום 9.12.2025 פתחה חברת החשמל בהליך בוררות כנגד כלל שותפי תמר בבית המשפט לבוררות בינלאומית בלונדון (LCIA), במסגרתו ביקשה לקבוע, בין היתר, כי החל מיום 1.1.2025 מחיר הגז ביחס לכמות המינימאלית לחיוב יופחת בשיעור המקסימלי הקבוע בהסכם חח"י (10%). ביום 6.1.2026 הגישו שותפי תמר את תגובתם לבקשת הבוררות, במסגרתה דחו את טענות חברת החשמל.

ב. כמו כן, נקבעה אפשרות להתאמה של המחיר התפעולי, בטווח של עד 10% (תוספת או הפחתה), שיהיה בתוקף החל מיום

¹²¹ ביום 9.9.2025 הודיעה ישראלמקו כי דירקטוריון השותף הכללי בישראלמקו החליט, כי בשים לב לתמורות בתנאי השוק והסביבה הרגולטורית, לא יהיה זה לטובת ישראלמקו לקדם את התיקון להסכם חח"י באותה עת.

1.7.2028, וזאת בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם, לפיו כל צד רשאי לבקש את התאמת המחיר, ובכפוף להסכמת הצדדים.

ג. אם שותפי תמר וחברת החשמל לא יגיעו להסכמה על שיעורי התאמת המחיר, רשאי כל צד להפנות את העניין להליך בוררות.

(8) ככל שאחד הצדדים להסכם חח"י לא ישלם במועד תשלום הנדרש ממנו על-פי ההסכם, הסכום שבפיגור יצבור ריבית בשיעור שנתי מוסכם¹²², החל ממועד התשלום על-פי ההסכם ועד למועד התשלום בפועל. אם האיחור בתשלום נמשך 7 ימים או יותר, רשאי הצד הזכאי לתשלום, על-ידי מתן הודעה מראש ובכתב של 14 יום, להשעות את מסירת הגז או קבלתו, לפי הענין. אם האיחור בתשלום נמשך 120 יום ממועד הפרעון הרלוונטי, רשאי הצד הזכאי לתשלום, על-ידי מתן הודעה מראש ובכתב של 14 יום, להביא לסיום את ההסכם. מימוש הזכות לסיום ההסכם לא תהווה ויתור על תרופות אחרות העומדות לאותו צד.

(9) בהסכם נקבעו, בין היתר, הוראות לפיהן חברת החשמל או שותפי תמר יהיו רשאים לסיים את ההסכם, במקרה בו הצד השני יבצע פעולת חדלות פירעון (כהגדרתה בהסכם) שסביר כי תהיה לה השפעה מהותית לרעה על ביצוע התחייבויותיו בהתאם להסכם, על-ידי מתן הודעה מראש ובכתב של 120 יום לפחות. אם בשל אירוע של כוח עליון לא יהיה באפשרותם של שותפי תמר או חברת החשמל לבצע כל התחייבות מהותית הנדרשת על-פי ההסכם וזאת במשך תקופה של שלוש שנים רצופות, הצד השני רשאי לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מראש ובכתב של 90 יום לפחות. חברת החשמל ושותפי תמר הסכימו שלא לממש כל זכות שעשויה להיות להם לסיים את ההסכם בהתאם לכל דין, אלא ביחס להפרות משמעותיות או נמשכות של הוראות מהותיות של ההסכם ורק לאחר מתן תקופה של 120 יום לצד המפר (אלא אם כן נקבעה תקופה קצרה יותר בהסכם) לתיקון ההפרה.

(10) על-פי הסכם חח"י, אם שותפי תמר לא יספקו את כמויות הגז שהוזמנו על-ידי חברת החשמל בהתאם להוראות ההסכם ואי האספקה היא בכמות העולה על שיעורי הסטייה המותרים על-פי ההסכם, אזי יפצו שותפי תמר את חברת החשמל בדרך של אספקת גז בחודש העוקב. בכמות שלא סופקה ובמחיר מופחת. כמו כן, קובע ההסכם הפרות מיוחדות שבגינן ישולמו פיצויים בשיעורים גבוהים יותר. בהסכם נקבעו גבולות לאחריות כל אחד מהצדדים בגין הפרת חלק מהוראות ההסכם בשיעורים הקבועים בהסכם, הן על בסיס שנתי והן לאורך תקופת ההסכם. חברת החשמל אינה אחראית כלפי שותפי תמר ושותפי

¹²² שיעור הריבית השנתית (forward looking term rate) על בסיס ה-SOFR (secured overnight financing rate) שיפורסם על ידי הבנק המרכזי הפדראלי של ניו יורק ושיאומץ על ידי ועדה מיוחדת שתמונה על ידו או על ידי המערכת המרכזית הפדראלית, בתוספת כ-5.26%.

תמר אינם אחראים כלפי חברת החשמל בגין נזקים או הפסדים עקיפים, תוצאתיים או עונשיים. שותפי תמר יהיו אחראים בנפרד, ולא במשותף, להפרות כאמור של ההסכם.

(11) בהסכם נקבע כי אף הוראה בהסכם לא תפורש כיוצרת אחריות הדדית בין שותפי תמר, וכל אחד משותפי תמר יהא אחראי כלפי חברת החשמל אך ורק ביחס לחלקו בזכויות הנפט בקשר עם אחריות שתנבע מההסכם. על אף שחברת החשמל רשאית להזמין כמויות גז באמצעות הודעה אחת שתומצא למתאם מטעם שותפי תמר, הכמות שתיחשב כמוזמנת מכל אחד משותפי תמר תהא חלקו של כל אחד מהם מהכמות המוזמנת הכוללת.

(12) אספקת הגז והתחייבות שותפי תמר להעמדת גז זמין על-פי ההסכם הייתה על בסיס שעתי עם כמות מקסימלית לשעה, בהתאם למנגנונים ולפרוצדורות המפורטים בהסכם כלשונו ערב כניסת הוראות התיקון להסכם חח"י לתוקף, כאשר החל מהמועד הנ"ל, התחייבות זו של שותפי תמר הינה על בסיס יומי, ללא שינוי של הכמות היומית המקסימלית ששותפי תמר מחוייבים לספק לחברת החשמל (אשר הינה גבוהה מהתחייבות חברת החשמל לרכישת כמויות על בסיס יומי כאמור בס"ק 4 לעיל) וזאת בהתאם למנגנון שנקבע בתיקון להסכם חח"י.

(13) מסירת הגז נעשית בנקודת החיבור למערכת ההולכה הארצית של נתג"ז, בסמוך למתקן הקבלה או בכל נקודת חיבור אחרת שתוסכם בין הצדדים.

(14) הגז הטבעי שמסופק בנקודת המסירה בהתאם להסכם נדרש לעמוד בספציפיקציות הקבועות בהסכם. לחברת החשמל זכות לסרב לקבל גז לא תקני עד שהליקוי יתוקן. כל מחלוקת בין הצדדים הנוגעת לאיכות הגז תופנה (לבקשת צד כלשהו) למומחה לשם הכרעה.

(15) המחאת חובותיה וזכויותיה של חברת החשמל על פי ההסכם מותנית בכך שלנעבר תהיה יכולת טכנית ופיננסית לעמוד בהתחייבויותיו על פי ההסכם וכן שלנעבר יועבר גם אותו חלק פרופורציונלי של תחנות הכח של חברת החשמל (משמע אם מעבירים חלק פרופורציונלי מהזכויות וההתחייבויות לנעבר כלשהו, הוא יקבל גם חלק פרופורציונלי מתחנות הכוח של חברת החשמל).

(16) חברת החשמל או שותפי תמר, לפי הענין, ישוחררו מאחריות על פי ההסכם, אם אי עמידתם בהתחייבות לפי ההסכם (לרבות התחייבות של נקיטת מאמצים סבירים) נבעה מאירוע כוח עליון, ורק במידה שביצועה של ההתחייבות הזו נמנע, סוכל או עוכב לאור האירוע של כוח עליון. המושג "כוח עליון" מוגדר בהסכם וכולל בעיקר כל אירוע או

נסיבות שאינם בשליטתם של חברת החשמל או שותפי תמר (אשר פעלו ופועלים באופן סביר וזהיר), אשר גרמו לאי-ביצוע או חוסר יכולת של חברת החשמל או שותפי תמר לבצע אחת או יותר מהתחייבויותיהם (לרבות התחייבות של נקיטת מאמצים סבירים) על פי ההסכם.

(17) ההסכם עם חברת החשמל כפוף לחוקי מדינת ישראל ומתפרש לאורם. כל מחלוקת או תביעה הנוגעת להסכם תיפתר על ידי החלטה של מומחה בנושאים מסוימים שנקבעו בהסכם (בעיקרם בעלי אופי טכני מקצועי), או בהליך של בוררות בהתאם לנהלים שנקבעו בהסכם.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – ההערכות דלעיל ביחס להיקפים הכספיים הכוללים של הסכמי האספקה המפורטים בסעיף 7.4.4 לעיל, כמויות הגז הטבעי שתרכשנה על ידי הרוכשות האמורות לעיל והיקף ההכנסות שעשויות לנבוע ממכירת הגז על פי הסכמי האספקה, מהוות "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים, לרבות שינויים במחירי הגז שיקבעו בהתאם לנוסחאות והמנגנונים הקבועים בהסכמי האספקה, הקמת והפעלת תחנות כח ו/או מתקנים אחרים של הרוכשות, שינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז הטבעי על-ידי כל אחת מהרוכשות, לרבות עקב מגבלות על כושר ההפקה של מאגרי הגז בישראל או כתוצאה משינויים בביקושים, או כתוצאה מהתפתחויות והסלמה במצב הבטחוני בישראל ובאזור (לרבות במבצע שאגת הארי המתנהל במועד אישור דוח זה) או אי התקיימותם של תנאים שאינם בשליטת החברה.

7.4.5 התקשרויות לייצוא גז טבעי

(א) ייצוא לירדן

שותפי תמר חתמו בשנת 2014 ובשנת 2018 על שני הסכמים לאספקת גז טבעי עם חברת NBL Eastern Mediterranean Marketing Limited (אשר שינתה את שמה ל-Chevron Eastern Mediterranean Marketing Limited) (להלן: "CML") (חברת בת בבעלות מלאה (בשרשור) של Chevron Corporation, שהינה בעלת השליטה בשברון, המפעילה של פרויקט תמר) לצורך ייצוא גז טבעי לצרכנים בירדן (להלן: "הסכמי הייצוא לירדן").

בד בבד עם חתימת כל אחד מהסכמי הייצוא לירדן חתמה CML על הסכמים עם שתי חברות מירדן, Arab Potash Company ו-Jordan Bromine Company (להלן יחד בסעיף זה: "הרוכשות"), לפיו תרכושנה הרוכשות מ-CML גז טבעי שישמש אותן במפעליהן הממוקמים בגדה המזרחית של ים המלח בירדן (להלן בסעיף זה: "הסכמי האספקה").

הסכמי הייצוא לירדן הינם בתנאי Back to Back להסכמי האספקה (דהיינו: שותפי תמר יהיו אחראים לקיום התחייבויות CML על-פי הסכמי האספקה ויהיו זכאים לכל ההכנסות נטו שיגיעו ל-CML מכוחם).

על-פי הסכמי האספקה, התחייבה CML לספק לרוכשות גז טבעי בהיקף כולל של עד כ-3 BCM, על-פני תקופה של בין 13 ל-15 שנים. האספקה על-פי הסכמי הייצוא על בסיס מחייב (Firm) החלה במהלך שנת 2020.

(ב) ייצוא למצרים

ביום 19.2.2018 נחתם הסכם בין ניו-מד אנרג'י ושברון לבין Dolphin Holdings Limited (להלן: "דולפינוס"), למכירת גז טבעי מפרויקט תמר לדולפינוס (להלן בסעיף זה: "הסכם הייצוא 2018"), אשר ביום 26.9.2018 הוסב ליתר שותפי תמר.

ביום 26.9.2019 נחתם בין שותפי תמר לבין דולפינוס תיקון להסכם הייצוא 2018 (להלן: "הסכם הייצוא 2019"), ובחודש יוני 2020 הסבה דולפינוס את הסכם הייצוא ל-BOE (כהגדרתה לעיל), שהינה חברה קשורה לדולפינוס. יצוין, כי במקביל לחתימת הסכם הייצוא 2019, נחתם תיקון להסכם הייצוא שנחתם בין שותפי לווייתן לבין דולפינוס במקביל לחתימת הסכם הייצוא 2018 (להלן: "הסכם לווייתן-דולפינוס המתוקן").

בחודש יולי 2020, לאחר שנתקבל היתר הזרמה מרשות הגז הטבעי והסתיימה הרצת המדחס שהותקן באתר קצא"א באשקלון, החלה הזרמת הגז ממאגר תמר למצרים בהתאם להסכם הייצוא 2019. למיטב ידיעת החברה, תחילת אספקת הגז הטבעי למצרים ממאגר לווייתן בהתאם להסכם לווייתן-דולפינוס המתוקן החלה ביום 15.1.2020. בחודש מרץ 2022 החלה הזרמת גז טבעי ממאגר תמר למצרים דרך ירדן בהתאם לתיקון להסכם הייצוא 2019 שנחתם באותו מועד (לפרטים נוספים ראו סעיף 7.5.2(ג)(2) להלן).

(1) הסכם הייצוא

ביום 15.2.2024 התקשרו שותפי תמר (להלן בסעיף זה: "המוכרות") עם BOE (להלן בסעיף זה: "הרוכשת") בהסכם לתיקון הסכם הייצוא 2019¹²³ (להלן: "התיקון להסכם הייצוא", וביחד עם הסכם הייצוא 2019: "הסכם הייצוא"), שעיקריו כמפורט להלן:

א. אספקת הגז לרוכשת על-פי הסכם הייצוא הינה על בסיס מחייב (Firm).

ב. כמות הגז החוזית הכוללת שהתחייבו שותפי תמר לספק לרוכשת על פי הסכם הייצוא הינה כ-68.3 BCM (להלן: "הכמות החוזית הכוללת").

ג. האספקה על-פי הסכם הייצוא החלה ביום 30.6.2020 ותהא עד ליום 31.12.2034 או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית הכוללת, המוקדם מביניהם (להלן: "מועד סיום ההסכם"). במקרה

¹²³ כניסתו לתוקף של התיקון להסכם הייצוא הייתה כפופה להתקיימות תנאים מתלים, אשר התקיימו ביום 1.4.2024.

שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת עד ליום 31.12.2034 יהיה כל צד רשאי להאריך את תקופת האספקה בעד שנתיים נוספות.

ד. על פי הסכם הייצוא התחייבו המוכרות לספק לרוכשת כמויות גז כדלקמן: (i) החל מיום 30.6.2020 ועד ליום 30.6.2022: כ-1 BCM לשנה; (ii) החל מיום 1.7.2022 ועד לסיום ההסכם: כ-2 BCM לשנה; (iii) החל ממועד תחילת אספקת הכמויות הנוספות, כהגדרתו בסעיף קטן (ה) להלן ועד לסיום ההסכם: בנוסף על הכמות האמורה בסעיף קטן (ii) לעיל, כמות נוספת של כ-4 BCM לשנה (כמות יומית המשתנה על פני תקופת השנה הנעה בין 350 ל-450 MMSCF) (להלן: "**הכמויות הנוספות**")¹²⁴. יצוין, כי נוסף לכמויות הנוספות עשויה הרוכשת לרכוש עוד כמויות על בסיס מזדמן (SPOT).

ה. בהסכם הייצוא נקבע, כי התחייבות המוכרות לספק את הכמויות הנוספות תחל ביום 1.7.2025, כאשר המועד האמור יכול שיידחה בתקופה נוספת של עד 90 יום ככל שלא יושלמו עבודות ההרחבה במתקני המוכרות (בעיקרן הנחת הצינור השלישי והשקעות במתקן הקבלה)¹²⁵, וכן בתקופה נוספת ככל שיחול ארוע כוח עליון שימנע את השלמת עבודות אלה (להלן: "**מועד תחילת אספקת הכמויות הנוספות**"). בהתאם להוראות האמורות, ניתנו הודעות על-ידי שותפי תמר ל-BOE, לפיהן הם מעריכים כי מועד תחילת אספקת הכמויות הנוספות יידחה עד לרבעון הראשון של שנת 2026. עוד נקבע בהסכם, כי היעדר יכולת להעביר בפועל את הכמויות הנוספות או חלקן, שנובע מחוסר בקיבולת או בזמינות של מערכות ההולכה לא תיחשב להפרה של ההתחייבות האמורה¹²⁶.

ו. כניסתה לתוקף של התחייבות המוכרות לספק את הכמויות הנוספות הייתה כפופה להתקיימות התנאים המתלים הבאים (אשר האחרון מביניהם התקיים בחודש ספטמבר 2024): (1) קבלת החלטת השקעה סופית (FID) על ידי המוכרות, להרחבת מתקני המוכרות¹²⁷; ו-(2) התקשרות המוכרות בהסכמים

¹²⁴ יצוין, כי ביום 23.8.2023 התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט (וביום 13.12.2023 התקבל עדכון לאישור כאמור) לייצוא כמויות גז נוספות ל-BOE מפרויקט תמר. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים של החברה מיום 24.8.2023 (מס' אסמכתא 079423-01-2023) ומיום 14.12.2023 (מס' אסמכתא 135981-01-2023), אשר המידע המצוי בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

¹²⁵ לפרטים נוספים אודות פרויקט ההרחבה, ראו סעיף 7.2.8 לעיל.

¹²⁶ להערכות החברה בדבר מועד השלמת שדרוג מערכות ההולכה לייצוא, הנדרשת על מנת לספק את הכמויות הנוספות, ראו סעיף 7.2.8 לעיל.

¹²⁷ יצוין, כי כמפורט בסעיף 7.2.8 לעיל, ביום 7.12.2022 קיבלו שותפי תמר החלטת השקעה סופית לשלב הראשון של פרויקט ההרחבה הכולל השקעה בצינור הולכה שלישי מהבארות לפלטפורמת הטיפול וההפקה בתשתיות הימיות, באסדה ובמתקן הקבלה באשדוד, וביום 16.2.2024 קיבלו שותפי תמר החלטת השקעה נוספת לשדרוג המדחסים במתקן הקבלה באשדוד. עם קבלת ההחלטות האמורות התקיים התנאי המתלה האמור.

שיאפשרו את שדרוג תשתיות ההולכה למצרים (midstream), וכן את הולכת הגז על-פי הסכם הייצוא.

יצוין, כי בין הצדדים הוסכם כי המוכרות תהיינה רשאיות לוותר על קיום התנאי האמור בקשר עם התקשרותן בהסכם הולכה מול חברת ההולכה בישראל (נתג"ז). ביום 19.9.2024, בהמשך לחתימתם של הסכם ההשתתפות במימון והסכם ההולכה הנוסף (כהגדרתם בסעיף 7.5.2(ג)(3) להלן), אישרו שותפי תמר לרכשת את התקיימות התנאי המתלה האמור, ובכלל זאת ויתרו על התנאי של התקשרות בהסכם הולכה מול נתג"ז. לפיכך הוסכם בין הצדדים, כי חוסר יכולת לספק את הכמויות הנוספות בהסכם הייצוא כתוצאה מחוסר בקיבולת הולכה או אי זמינות של מערכת ההולכה של נתג"ז, לא תיחשב הפרה של הסכם הייצוא, וזאת עד למוקדם מבין: (1) השלמה והפעלה של פרויקט שדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל (ראו סעיף 7.5.2(ג)(3) להלן); ו-(2) מועד חתימה על הסכם הולכה עם נתג"ז.

ז. הרכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות רבעוניות ושנתיות מינימליות, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם הייצוא, הכולל גם הפחתת הכמות השנתית המינימלית (למעט ביחס לכמויות הנוספות) ל-50% מהכמות החוזית השנתית עבור שנה קלנדרית בה המחיר הממוצע של חבית נפט מסוג ברנט (Brent) (כהגדרתו בהסכם הייצוא) נמוך מ-50 דולר¹²⁸. יצוין כי, ככל שתופחת הכמות החוזית במקרה של אי הסכמה על שיעור עדכון המחיר כאמור בסעיף קטן ח' להלן, זכותה של הרוכשת להפחית את הכמות השנתית המינימלית כאמור בסעיף קטן זה לעיל, תתבטל.

ח. מחיר הגז שישופק לרוכשת ייקבע על-פי נוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה". הסכם הייצוא כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית (למעט ביחס לכמויות הנוספות) (להלן בסעיף זה: "**מועד ההתאמה הראשון**") ולאחר השנה העשירית (ביחס לכלל הכמויות) (להלן בסעיף זה: "**מועד ההתאמה השני**") של הסכם הייצוא בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם הייצוא. במקרה של אי הסכמה על שיעור עדכון המחיר, הרוכשת תוכל להפחית את הכמות שהתחייבה לרכוש, בשיעור של עד 50% במועד ההתאמה

¹²⁸ החישוב הוא לפי מחיר ברנט ממוצע ב-"שנה חוזית", כאשר הבחינה נעשית ביחס לשנה שמתחילה ביום 1 בינואר ומסתיימת ביום 31 בדצמבר.

הראשון (למעט ביחס לכמויות הנוספות) ובשיעור של עד 30% במועד ההתאמה השני (ביחס לכלל הכמויות). יצוין כי הסכם הייצוא כולל מנגנון תמריצים תלוי כמויות ובכפוף לגובה מחיר חבית נפט. עוד יצוין, כי במהלך שנת 2025 הוסכם בין הצדדים כי לא יבוצע עדכון למחיר במועד ההתאמה הראשון.

ט. נקודות המסירה של הגז לרוכשת בהסכם הייצוא כוללת את החיבור בין מערכת נתג'יז לצינור EMG (כהגדרתו בסעיף 7.4.5(ב)(4) להלן) על-יד אשקלון, והחל מחודש מרץ 2022 גם בעקבה, ירדן, כאשר סוכם בין הצדדים על התאמות למחיר הגז הטבעי שיסופק בנקודת המסירה האמורה בהתאם לעלויות הנוספות הכרוכות בהולכת הגז מנקודת המסירה הנוספת שבהן תישא הרוכשת. בנוסף, הסכם הייצוא כולל אפשרות להוספת ניצנה כנקודת מסירה, בכפוף להסכמת הצדדים ולהתאמות למחיר הגז הטבעי שיסופק בנקודת המסירה בניצנה בהתאם לעלויות הנוספות הכרוכות בהולכת הגז מנקודת המסירה בניצנה שבהן תישא הרוכשת.

י. הסכם הייצוא כולל הוראות מקובלות הנוגעות לסיומו.

(2) היבטי מיסוי בקשר עם הסכם הייצוא והתיקון להסכם הייצוא

במסגרת החלטת מיסוי בקשר עם הסכם הייצוא שניתנה לשותפי תמר על-ידי רשות המסים ביום 9.12.2019 (להלן: "החלטת המיסוי"), ובהתאם לתנאי מתווה הגז, התחייבו שותפי תמר להציע ללקוחות חדשים (כהגדרתם במתווה הגז) ו/או ללקוחות שעזים התקשרו או יתקשרו או ינוהל עימם משא ומתן להתקשרות מיום 19.2.2018 ועד לתום 3 שנים מלאות מיום החתימה על החלטת המיסוי (קרי 9.12.2022), להתקשר בהסכמים למכירת גז טבעי, במחיר שיחושב בהתאם לנוסחת הסכם הייצוא המבוססת מחיר ברנט (Brent), ובניכוי 25 סנט בגין התאמה לנקודת המסירה, הכל בתנאים הקבועים במתווה הגז, לרבות אספקה לתקופה של 5 שנים לפחות, התחייבות לתנאי TOP בהתאם לממוצע בשוק המקומי ללקוח בעל מאפיינים דומים ועוד, ובכפוף ליתר הוראות החלטת המיסוי.

כאמור לעיל, ביום 15.2.2024 נחתם תיקון להסכם הייצוא, במסגרתו הסכימו הצדדים, בין היתר, על אספקת כמויות נוספות ל-BOE, וזאת במחיר שנקבע בהסכם הייצוא, בכפוף למספר התאמות. על רקע האמור, הודיעו שותפי תמר לרשות המסים כי אף בהעדר התייחסות במתווה הגז להצעת מחיר הייצוא במצב שבו נערך תיקון להסכם הייצוא, הרי שלפנים משורת הדין, בכוונתם ליישם את החלטת המיסוי גם ביחס לתיקון הסכם הייצוא ולהציע לשוק המקומי את נוסחת המחיר בהסכם הייצוא בהתאם להוראות החלטת המיסוי וההתאמות

שנקבעו בה למשך תקופה נוספת של 3 שנים ממועד חתימת התיקון להסכם הייצוא.

(3) הסכם הקצאת הקיבולת בצינור EMG

בד בבד עם חתימת הסכם הייצוא, ביום 26.9.2019 נחתם בין ניו-מד אנרג'י, שברון, שותפי לווייתן ושותפי תמר, הסכם (אשר תוקן ביום 21.8.2023) בקשר עם הקצאת הקיבולת הזמינה במערכת ההולכה מישראל למצרים (Capacity Allocation Agreement) (להלן: "**הסכם הקצאת הקיבולת**"), שעיקריו כדלקמן:

א. חלוקת הקיבולת במערכת ההולכה מישראל למצרים (צינור EMG (כהגדרתו בסעיף 7.4.5(ב)(4) להלן) וצנרת ההולכה בישראל המובילה לצינור EMG) תהיה על בסיס יומי, לפי סדר קדימות כדלקמן:

1. רובד ראשון – עד MMSCF 350 ליום יוקצה לטובת שותפי לווייתן.

2. רובד שני – הקיבולת מעבר לרובד הראשון, עד כ-150 MMSCF ליום עד ליום 30.6.2022 (להלן: "**מועד הגדלת הקיבולת**"), ועד MMSCF 200 ליום לאחר מועד הגדלת הקיבולת – תוקצה לטובת שותפי תמר.

3. רובד שלישי – כל קיבולת נוספת מעבר לרובד השני תוקצה לטובת שותפי לווייתן.

ב. במועד השלמת עסקת EMG (כהגדרתה בסעיף 7.4.5(ב)(4) להלן) שילמו שותפי תמר סכום של 50 מיליון דולר (להלן: "**דמי השתתפות תמר**") ושותפי לווייתן שילמו סכום של 200 מיליון דולר (להלן: "**דמי השתתפות לווייתן**") (אשר שימשו את ניו-מד אנרג'י ושברון כחלק מהתמורה ששולמה על ידם בעסקת EMG), וזאת בתמורה להתחייבות לאפשר הזרמת גז טבעי ממאגרי תמר ולווייתן והבטחת קיבולת בצינור EMG (כהגדרתו בסעיף 7.4.5(ב)(4) להלן), והכל לצורך מימוש הסכם הייצוא והסכם לווייתן-דולפינוס המתוקן. יצוין, כי דמי השתתפות תמר ודמי השתתפות לווייתן הסופיים נקבעו בהתאם ליחס כמויות הגז שסופקו בפועל על-ידי שותפי תמר ושותפי לווייתן דרך צינור EMG וצנרת ההולכה בישראל עד ליום 30.6.2022 (לרבות כמויות גז שטרם סופקו ושולם בגין מכוח התחייבות Take or Pay). דמי ההשתתפות הסופיים בהם חויבו שותפי תמר הסתכמו בכ-43 מיליון דולר (חלק החברה כ-7.2 מיליון דולר).

ג. בנוסף, נקבעו בהסכם הקצאת הקיבולת הסדרים להשתתפות בעלויות עסקת EMG, עלויות נוספות בקשר עם הזרמת הגז וכן

השקעות שיידרשו לצורך ניצול מקסימלי של הקיבולת בצינור EMG, שתשולמנה בחלוקה בין שותפי לויתן לבין שותפי תמר.

ד. תקופת הסכם הקצאת הקיבולת הינה עד לסיום הסכם הייצוא, אלא אם הגיע לסיומו קודם לכן במקרים הבאים: הפרת התחייבות תשלום שלא תוקנה על ידי הצד המפר; במקרה בו רשות התחרות לא אישרה הארכתו של הסכם הקיבולת וההפעלה (כהגדרתו בסעיף 7.4.5(ב)(4) להלן), מעבר לתקופה של 10 שנים ממועד חתימתו בהתאם להחלטת הממונה על התחרות, כמפורט להלן. כמו כן, לכל צד תהיה זכות לסיים את חלקו בהסכם הקצאת הקיבולת ככל שהסכם הייצוא שלו בוטל.

(4) עסקת EMG

כפי שנמסר לשותפי תמר על-ידי ניו-מד אנרג'י ושברון, ביום 26.9.2018 התקשרה חברת EMED Pipeline B.V. (חברה בבעלות משותפת של חברות בנות של שברון, ניו-מד אנרג'י ושותף מצרי) (להלן: "EMED") בהסכמים לרכישת חלק ממניות חברת Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E (להלן: "EMG"), המחזיקה בצינור המחבר בין מערכת ההולכה הישראלית באזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית באזור אל-עריש (להלן: "צינור EMG" ו"עסקת EMG", בהתאמה). השלמת עסקת EMG הייתה מותנית, בין היתר, בחתימת הסכם בין EMED לבין חברת EMG, במסגרתו העניקה חברת EMG ל-EMED את הזכות הבלעדית לחכור ולהפעיל את צינור EMG לצורך הזרמת גז טבעי מישראל למצרים (Lease & Operatorship Agreement Capacity) (להלן: "הסכם הקיבולת וההפעלה").

בשנים 2023, 2024 ו-2025 סיפקו שותפי תמר לרוכשת כ-BCM 2.38, כ-3.22 BCM וכ-BCM 3.07, בהתאמה, בהתאם לתנאי הסכם הייצוא. בנוסף, לצורך העברת הגז הטבעי ממאגר תמר לנקודת המסירה במצרים, התקשרה שברון עם נתג'ז בהסכמים לאספקת שירותי הולכה, כמתואר בסעיף 7.5.2(ג) להלן.

7.4.6 הסכם לאספקת קונדנסט לבית זיקוק אשדוד

ביום 28.11.2012 נחתם בין בית זיקוק אשדוד לבין שותפי תמר, הסכם לאספקת קונדנסט, על פיו התחייבו שותפי תמר לספק לבית זיקוק אשדוד קונדנסט במשך תקופה של 5 שנים שהחלה ביום 30.3.2013. בחודש נובמבר 2016 הוסכם בין הצדדים על הארכת ההסכם ל-5 שנים נוספות מיום 30.3.2018. מחיר הקונדנסט נקבע על-פי מחירי הברנט (Brent) בניכוי מרווח, כפי שנקבע בהסכם האספקה. כל המכירות של קונדנסט על-ידי שותפי תמר נעשות במסגרת הסכם ההתקשרות הנ"ל. היקף הכנסות החברה ממכירות קונדנסט כאמור אינו מהותי.

בחודש פברואר 2021 חתמו הצדדים על תיקון להסכם הקונדנסט. במסגרת התיקון הווארכה תקופת ההתקשרות עד ליום 31 בדצמבר 2030 והוסכם על עדכון המרווח שינוכה ממחיר הברנט.

7.5 שיווק והפצה

7.5.1 אספקה לשוק המקומי

שותפי תמר פועלים לשיווק גז טבעי וקונדנסט לצרכנים קיימים, ולצרכנים פוטנציאליים, ומנהלים משאים ומתנים בשלבים שונים עם לקוחות פוטנציאליים במשק המקומי, במטרה להתקשר בהסכמים למכירת גז טבעי ו/או קונדנסט מפרויקט תמר, והכל בכפוף ליכולת האספקה של פרויקט תמר.

הזרמת הגז הטבעי לחלק מהלקוחות הנוספים עשויה להיות תלויה גם בהמשך פיתוחה של מערכת ההולכה הארצית לגז טבעי על-ידי נת"ג² (לעיל ולהלן: "**מערכת ההולכה הארצית**"), ובהשלמת מערכות החלוקה האזוריות.

ביום 23.2.2021 נחתם בין שותפי תמר הסכם איזון למכר בנפרד ממאגר תמר (אשר נכנס לתוקף ביום 25.5.2021), שמטרתו לקבוע את הכללים והמנגנונים המפורטים בקשר עם נטילת חלקו של כל אחד משותפי תמר בתפוקת הגז בהתאם להסכם התפעול המשותף, וכן הסדרי איזון שיחולו בין השותפים במקרה ששיווק הגז לא נעשה בהתאם לחלקם היחסי של השותפים בתפוקה כאמור (להלן: "**הסכם האיזון**"). להלן עיקרי הסכם האיזון:

(א) לכל אחד מהשותפים תהא זכות להצטרף כצד מלא לחוזה אספקת גז ממאגר תמר (להלן: "**חוזה אספקה**") שייחתם על ידי שותף אחר וזאת בהתאם לחלקו היחסי במאגר ולמנגנונים ולתנאים שנקבעו בהסכם האיזון (להלן: "**זכות ההצטרפות**"). ביחס לחוזה אספקה לייצוא, זכות ההצטרפות כפופה להסדרים שיוסכמו בין השותפים באופן פרטני ביחס לכל חוזה אספקה לייצוא.

(ב) הסכם האיזון כולל הסדרים ומנגנונים שונים המאפשרים לשותף לשווק, בכפוף לקיבולת פנויה על בסיס יומי, כמויות של גז טבעי העולות על חלקו היחסי בחזקת תמר (להלן: "**שותף ביתר**"), לאחר שהתאפשר תחילה לכל אחד מהשותפים האחרים להזמין את מלוא חלקו היחסי בתפוקה ושותף מסוים לא שיווק את מלוא חלקו בתפוקה היומית (להלן: "**שותף בחסר**"). במקרה כאמור, יחולו הסדרי איזון בין השותפים, במטרה לאזן את זכויות השותפים ביחס לגז שנמכר בהתאם לחלקם היחסי במאגר: בכסף (קרי: באמצעות תשלום מופחת שיבוצע על-ידי שותף ביתר לשותף בחסר) או בגז (קרי: השותף בחסר יקבל בעתיד כמויות גז נוספות מעבר לחלקו היחסי בתפוקה על מנת להגיע לאיזון), לפי בחירת השותף בחסר, הכל בהתאם ובכפוף לקבוע בהסכם האיזון. בנוסף, נקבעו בהסכם האיזון הסדרי איזון מנדטוריים בכסף בכל אחד מהמקרים הבאים: (1) כאשר נצברו לזכות שותף בחסר כמויות גז עודפות בהיקף העולה על תקרה שנקבעה בהסכם האיזון; (2) במועד בו קבעה

המפעילה כי במאגר נותרו עתודות מוכחות של גז בהיקף של 60 BCM ; (3) במועד בו תסתיים ההפקה מהמאגר או במועד בו יפקע שטר החזקה או יבוא לידי סיום, בתנאים הקבועים בהסכם האיזון.

(ג) המפעילה תהא אחראית, בין היתר, ליישם את הוראות הסכם האיזון ולנהל את ההזמנות על-פיו וכן לספק את הגז בנקודת המסירה בהתאם להוראותיו. אחריות המפעילה להפרה של התחייבויותיה על-פי הסכם האיזון תהא כפופה למגבלות ולהחרגות הקבועות בהסכם התפעול המשותף.

(ד) במקרה של סתירה בין הסכם האיזון לבין הסכם התפעול המשותף, הוראות הסכם האיזון תגברנה.

(ה) כל צד להסכם האיזון יישא בתשלום המסים, התמלוגים על-פי דין, ההיטלים והתשלומים על-פי דין החלים בגין הגז שנטל, ונקבעו הסדרי התחשבנות בנוגע לאמור בין שותף בחסר לבין שותף ביתר במקרה של איזון בכסף.

(ו) הסכם האיזון יהא בתוקף עד לסיום הסכם התפעול המשותף.

(ז) ככל שמי מהשותפים יבקש להעביר זכויותיו בחזקת תמר לאחר/ים, יועברו הזכויות האמורות ביחד עם זכויותיו והתחייבויותיו של השותף לפי הסכם האיזון.

(ח) הדין החל על הסכם האיזון הינו חוקי אנגליה וויילס. כל מחלוקת בין הצדדים, שלא תגיע לפתרון בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם האיזון, תופנה לבוררות בהתאם לכללי הבוררות של לשכת המסחר הבינלאומית כאמור בהסכם האיזון. צד שרוצה לערער על קביעות המפעילה הנוגעות, בין היתר, לתפוקה הפנויה, להקצאת הזמנות ולמועד האמור בס"ק ב(2) לעיל או על קביעת צד כלשהו להסכם האיזון בנוגע למחירים הרלבנטיים לביצוע איזון בכסף, יכול להפנות את הסוגיה להכרעת מומחה שימונה בהתאם להוראות הסכם האיזון ואשר קביעותיו תהיינה סופיות ומחייבות למעט במקרה של תרמית או שגיאה מובהקת. ככל שהמומחה לא יכריע במחלוקת, המחלוקת תופנה לבוררות כאמור לעיל.

נכון למועד אישור הדוח, כל הסכמי אספקת הגז שבתוקף נחתמו על ידי כל שותפי תמר.

7.5.2 ייצוא

(א) שותפי תמר פועלים לאיתור לקוחות בשווקים מחוץ לישראל, למכירת הגז הטבעי. השווקים הפוטנציאליים כוללים בעיקר את המדינות הקרובות לישראל, מצרים וירדן, אליהן ניתן לייצא גז באמצעות צנרת. במסגרת מאמצי השיווק של שותפי תמר לייצוא, נחתמו הסכמים עם לקוחות בירדן ומצרים.

לפרטים בדבר התקשרויות בהסכמי אספקת גז ללקוחות במצרים ובירדן ובדבר הסכם להקצאת קיבולת שנחתם בקשר עם צינור EMG וצנרת ההולכה

בישראל ראה סעיף 7.4.5 לעיל. כמו כן, לפרטים בדבר מערכת הסכמים שמטרתה לאפשר אספקת גז למצרים דרך ירדן ראו סעיף 7.5.2(ג)(2) לעיל.

(ב) להלן תיאור שווקי היעד המרכזיים לייצוא גז טבעי בצנרת מפרויקט תמר, המבוסס על נתונים והערכות, שנמסרו לחברה על-ידי יועצת חיצונית¹²⁹:

(1) ירדן – למיטב ידיעת החברה, ירדן הינה מדינה דלה במשאבי אנרגיה מקומיים, ומייבאת מדי שנה את מרבית האנרגיה לצורך ייצור חשמל. בין השנים 2015-2020 LNG היווה את מקור הגז הטבעי העיקרי של ירדן, והוא יובא באמצעות מתקן אגירה וגיוז צף, הממוקם מול חופי עקבה בים האדום. השימוש במתקן הצף צפוי להסתיים בחודש ספטמבר 2026, עם הקמתו של מתקן גיוז יבשתי קבוע בקיבולת של 700-750 MMCF ליום, לצד יחידת אגירה ימית.

החל מראשית שנת 2017 מייבאת ירדן גז טבעי מפרויקט תמר למפעלי תעשייה הממוקמים בגדה המזרחית של ים המלח (כמפורט בסעיף 7.4.5(א) לעיל), באמצעות חיבור של מערכת ההולכה הישראלית למפעלים. כמו כן, החל משנת 2020 ירדן מייבאת גז טבעי מפרויקט לויתן, המהווה את מרבית הגז הנצרך בירדן כיום, באמצעות צינור המחבר את מערכת ההולכה של נתג'יז (מאזור דוברת) בגבול ישראל ירדן להמשכו בצד הירדני, ומשם לצנרת ההולכה הקיימת בירדן. החל מיולי 2020 מייבאת ירדן כמויות קטנות של גז ממצרים.

כיום, הגז הטבעי הוא למעשה מקור האנרגיה העיקרי לייצור חשמל בירדן. למיטב ידיעת החברה, צריכת הגז בירדן לשימוש מקומי עמדה על כ-3.8 BCM, כ-4.6 BCM וכ-4.5 BCM בשנים 2023, 2024 ו-2025, בהתאמה. בשנים 2024 ו-2025, עיקר הגז הטבעי שנצרך בירדן יובא מישראל (כ-3 BCM), והיתרה מקורה בייבוא LNG (כ-1 BCM) וייבוא ממצרים (כ-0.5 BCM). הנתונים האמורים אינם כוללים את שדה הגז Risha, המצוי בצפון מזרח ירדן, שאינו מחובר למערכת ההולכה הירדנית, ומספק גז בכמות שנתית של כ-0.4 BCM לתחנות כוח תעשייתיות סמוכות.

בהודעה של שר האנרגיה הירדני מחודש נובמבר 2024, צוין כי הגז הטבעי (gas in place) בשדה Risha נאמד בכ-12 TCF, עם יכולת מיצוי של 39%, ולפיכך הכמויות הצפויות שניתן להפיק ממנו בתחילה מסתכמות בכ-4.67 TCF. שר האנרגיה ציין בהודעתו, כי כדי לנצל את הגז הטבעי הזמין בשדה Risha, חברת הנפט הלאומית של ירדן (NEPCO) משנה את תוכניתה האסטרטגית בכל הנוגע לבניית מתקני ייצור וקווי הולכה של גז, והאצה של פעולות קידוח, שיידרשו עבודות

¹²⁹ הנתונים לשנת 2025 מבוססים על נתונים למרבית השנה ועל הערכות של ניועצת החיצונית של החברה.

פיתוח לתקופה שעשויה להגיע לעשר שנים, והשקעה בהיקף של למעלה מ-2 מיליארד דינר (כ-2.8 מיליארד דולר). באוקטובר 2025, כחלק מתוכניות לפיתוח נוסף של שדה Risha, חברת הנפט הלאומית של ירדן (NPC) חתמה על עסקה בסך של כ-174 מיליון דולר עם חברת הקידוחים הכוניתית, לקידוח 80 בארות במהלך ארבע השנים הבאות.

(2) מצרים – בשנים האחרונות מצויה מצרים במשבר כלכלי עמוק. בחודש ספטמבר 2023 האינפלציה, שברה שיא והגיעה לשיעור של כ-38%, ומאז ירדה בהדרגה לשיעור של כ-12.3% בחודש דצמבר 2025. המטבע המקומי איבד כ-67% מערכו מאז שנת 2022 (יחס ההמרה של לירה מצרית לדולר צנח מכ-1:16 בשנת 2022 לכ-1:48 בשנת 2025), והחוב החיצוני של המדינה הרקיע שחקים, ונכון לשנת הכספים 2024-25 (1 ביולי עד 30 ביוני) עמד על כ-161.2 מיליארד דולר. מצרים מסתמכת במידה רבה על הלוואות חיצוניות והיא אחת החייבות הגדולות ביותר של קרן המטבע הבינלאומית, עם הלוואות של מעל 8.5 מיליארד דולר נכון ליום 31.12.2025.

ההסלמה הצבאית בים האדום השפיעה על אחד המקורות המרכזיים של מצרים למטבע חוץ – אגרת המעבר בתעלת סואץ. בשנת 2023 הגיעו ההכנסות של מצרים מתעלת סואץ לשיא של כ-10.25 מיליארד דולר, בעוד שבשנת 2024 חלה ירידה דרמטית בהכנסות, שכן התקפות של החות'ים על ספינות בים האדום גרמו לספינות לשנות את מסלולן. על פי הבנק המרכזי של מצרים, בשנת הכספים 2024-25 ההכנסות מתעלת סואץ ירדו בכ-45.5% ביחס לשנת הכספים הקודמת, לסך של כ-3.6 מיליארד דולר, הנמוך ביותר מאז שנת 2005.

קריסתה של כלכלת מצרים נמנעה במידה רבה בזכות זרם של מענקים, השקעות והלוואות מגורמים שונים. בחודש פברואר 2024 הודיע ראש ממשלת מצרים על חתימת הסכם עם האמירויות, לפיו מדינת המפרץ תזרים למשק המצרי כ-35 מיליארד דולר, בעיקר באמצעות השקעה בפרויקט להקמת אתר נופש בעיירה ראס אל-חכמה. בנוסף, בחודש מרץ 2024 הודיעה ממשלת מצרים, כי הגיעה להסכמה עם קרן המטבע הבינלאומית על תוכנית חילוץ בסך של 8 מיליארד דולר. בנוסף, בחודש מרץ 2024 אישר האיחוד האירופי חבילת סיוע בשווי 7.4 מיליארד אירו עבור מצרים, במטרה לתמוך בכלכלתה. בחודש נובמבר 2025 חתמו מצרים וקטאר על הסכם שותפות לפיתוח אתר נופש בחוף הים התיכון של מצרים, שיכלול השקעה של 30 מיליארד דולר.

השחקנים המרכזיים בשוק הגז המצרי כוללים חברות ממשלתיות של מצרים (Egyptian Natural Gas Holding Company (EGAS) ו-Egyptian General Petroleum Corporation (EGPC)), וכן תאגידים

בינלאומיים, שהעיקריים שבהם הם: Eni המפיקה כיום כ-40% מתפוקת הגז הכוללת של מצרים ומפעילה את מאגר Zohr ואת מתקן ה-Damietta LNG; Shell; המפעילה את פרויקט WDDM ואת מתקן ה-LNG ב-Idku; ו-BP המחזיקה ב-10% ממאגר Zohr ומפעילה את המאגרים WND ו-Atoll.

בשנים האחרונות נרשמה כניסתן של חברות הענק האמריקאיות Chevron ו-ExxonMobil (אשר אחראיות לתגליות הגז המשמעותיות ביותר של מצרים בעשור האחרון), וחברות הנפט הממשלתיות של קטאר (QatarEnergy) ואבו דאבי (ADNOC).

בשנים 2023, 2024 ו-2025 צריכת הגז במצרים הסתכמה בכ-61.9 BCM, כ-62.6 BCM וכ-62.7 BCM, בהתאמה. לצד העלייה העקבית בביקושים, חלה ירידה דרמטית בהיצע. בשנים 2023, 2024 ו-2025 קצב הפקת הגז במצרים עמד על כ-63.3 BCM, כ-49.4 BCM וכ-42.4 BCM, בהתאמה (בהשוואה לכ-67 BCM בשנת 2022). למעשה, מאז מאי 2023 תפוקת הגז של מצרים ירדה מתחת לביקוש המקומי, מה שמרמז על גירעון הגז החמור ביותר במצרים מאז 2017 (תחילת ההפקה ממאגר Zohr). בשנת 2024 מצרים סבלה ממחסור חמור בגז שגרם להפסקות חשמל במהלך חודשי הקיץ. על כן, באפריל 2024 מצרים נאלצה לפנות לייבוא LNG (לראשונה מאז אוקטובר 2018), והיא ממשיכה לייבא כמויות משמעותיות. כדי למנוע הפסקות חשמל נוספות בשנת 2025, השתמשה מצרים בארבע אוניות גיזוז ואגירה, וכן השכירה אונייה נוספת לשימוש משותף עם ירדן. למרות המאמצים, גירעון הגז במצרים צפוי להמשיך ולהחמיר לפחות עד סוף העשור, בשל העובדה שאין תגליות משמעותיות חדשות באופק, ולצד העלייה המתמשכת בביקוש, התפוקה המקומית צפויה לרדת עוד יותר. ניסיונות הממשלה להסיר סובסידיות אנרגיה, כמו גם תוכנית האנרגיה המתחדשת השאפתנית של הממשלה, לא צפויים לסייע באופן משמעותי בצמצום השימוש בגז. לאור האמור, ההערכות הן כי מצרים תצטרך להמשיך לייבא LNG גם בעשור הקרוב. למיטב ידיעת החברה, מצרים מתכננת לייבא גז מתגלית Cronos בשנים 2027-2028 בעיקר לשימוש באחד ממתקני ההנזלה שלה. על אף הגירעון האמור, מצרים מרחיבה את השימוש בגז, באמצעות יישום פרויקט לאומי לאספקת גז ליותר משקי בית. בנוסף, ממשלת מצרים מקדמת שימוש בגז במגזר התחבורה, ומעודדת הסבת כלי רכב לגז טבעי. הרחבת הביקוש, המונעת מגידול באוכלוסייה ויוזמות ממשלתיות, בשילוב עם ירידה בתפוקה, עלולים להחמיר אף יותר את גירעון הגז הקיים במדינה, ככל שלא יתגלו תגליות גז חדשות.

פרויקטי פיתוח קיימים ככל הנראה יוכלו רק לקזז את דלדול השדות המפיקים.

מאז 2005, פועלים במצרים שני מתקני LNG: Damietta, עם יכולת הנזלה של 5 מיליון טון בשנה (כ-7 BCM לשנה), ו-Idku, עם יכולת הנזלה של 7.2 מיליון טון בשנה (כ-11 BCM לשנה). המפעילה במתקן Damietta הינה Eni המחזיקה 50%, והיתרה מוחזקת על ידי EGAS ו-EGPC. המפעילה במתקן Idku היא Shell המחזיקה בו 38%, והיתרה מוחזקת על ידי EGAS, EGPC, Petronas ו-TotalEnergies.

בשנת 2022, יצוא ה-LNG ממצרים הגיע לשיא של 13 שנים, ועמד על כ-7.14 מיליון טון. בשנת 2023, עקב ירידה בתפוקה המקומית, ולמרות גידול בהיקפי יבוא הגז מישראל, יצוא LNG צנח ביותר מ-50% לכ-3.38 מיליון טון – פחות מ-30% מסך הקיבולת של המתקנים. בשנת 2024, יצוא ה-LNG ירד לשפל של 9 שנים, של כ-0.54 מיליון טון, לאחר שהופסק לחלוטין בחודש אפריל, ובשנת 2025 יוצאו כ-0.45 מיליון טון. כאמור לעיל, לאור גירעון הגז ההולך וגדל במדינה, בחודש אפריל 2024 נאלצה מצרים להתחיל לייבא LNG, לרבות באמצעות אוניות גיזו ואגירה. בסך הכל, בשנת 2024 ייבאה מצרים כ-2.87 מיליון טון של LNG, הכמות הגבוהה ביותר שנרשמה מאז שנת 2017. בשנת 2025 הכמויות גדלו פי שלושה, כאשר מצרים ייבאה כמות שיא של כ-9 מיליון טון של LNG, מתוכם 91% הגיעו מארה"ב.

לצד ייבוא ה-LNG, מצרים מייצאת גז בצנרת לירדן (בכמות מועטה), ומייבאת כמויות גדולות של גז מישראל בשני נתיבים – EMG והמקטע הירדני של צינור הגז הערבי (AGP).

בשנת 2022, מצרים הייתה יצואנית-נטו (קרי: ייצאה גז יותר מאשר ייבאה) כאשר עודף יצוא הגז של מצרים עמד על כ-4.3 BCM. עם זאת, בשנת 2023 הפכה מצרים ליבואנית-נטו, כאשר יבוא הגז עלה על היצוא בכ-3.5 BCM (לראשונה מאז 2018). בשנת 2024 הסתכם היבוא בכ-14.6 BCM והיצוא בכ-1.4 BCM (קרי: גירעון של כ-13.2 BCM), ובשנת 2025 הסתכם היבוא בכ-21.4 BCM והיצוא בכ-1 BCM (קרי: גירעון של כ-20.4 BCM). מצרים צורכת היקפים הולכים וגדלים של גז גם מישראל. בשנת 2024 גדל היבוא מישראל בכ-20% לשיא של כ-10.4 BCM (מכ-8.68 BCM בשנת 2023) ובשנת 2025 עמד על כ-9.2 BCM.

כדי שמצרים תוכל להגדיל את יבוא הגז מישראל, עליה לשדרג בעיקר את חיבור הצנרת בין (1) אל עריש (שהיא נקודת המסירה של כל הגז הישראלי שמגיע למצרים, כולל מצינור EMG הימי, התואי דרך ירדן

וצינוור ניצנה העתידי, שיתחבר לצינוור הגז הערבי הזורם לאל עריש); לבין (2) פורט סעיד, ממנו הגז זורם לרשת צינוורות הגז הרחבה יותר של מצרים. על פי התוכניות, שדרוג הצנרת יאפשר העברת כמות נוספת של עד BCM 12 בשנה. שדרוג זה יכפיל את הקיבולת הנוכחית של זרימת הגז מישראל, העומדת על כ-BCM 10 בשנה.

לפרטים אודות הסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט תמר למצרים, הסכם הקצאת הקיבולת הזמינה בצינוור ההולכה מישראל למצרים, ועסקת EMG ראו סעיף 7.4.5(ב) לעיל.

(ג) התקשרות בהסכמי הולכה

(1) הסכמים להולכת גז טבעי אל נקודת הקבלה של צינוור EMG באשקלון

ביום 28.5.2019 נחתם בין נתג"ז לבין שברון הסכם לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) (להלן בסעיף זה: "**הסכם 2019**") בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לויתן אל נקודת הקבלה של צינוור EMG באשקלון, אשר ממנה מוזרם הגז למצרים באמצעות צינוור EMG.

בהסכם 2019 נקבע, בין היתר, כי התשלום יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג"ז, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמויות מינימאליות.

ביום 25.12.2025 נחתמה בין שברון לבין נתג"ז תוספת להסכם 2019, לפיה הסכם 2019 יוארך עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו; (ב) מועד תחילת ההזרמה, כהגדרתו בהסכם ההולכה המפורט להלן, כפי שנקבע בהתאם לתנאי הסכם הפרשה בין הצדדים מיום 5.8.2025, כמפורט בס"ק (ט) להלן.

בהמשך ובהתאם להחלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי בקשר למימון פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית וחלוקת עלויות ההקמה של המקטע המשולב אשדוד-אשקלון (ראו סעיף 7.16.6(ב) להלן) (להלן: "**החלטת המועצה**"), ביום 18.1.2021 נחתם בין שברון ונתג"ז הסכם הולכה על בסיס מחייב (Firm), אשר תוקן ביום 21.12.2023 (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההולכה**"), שעיקריו מתוארים להלן:

א. נתג"ז תקים את מקטע מערכת ההולכה הימי אשדוד-אשקלון (להלן: "**המקטע המשולב**"), בכפוף להוראות הסכם ההולכה.

ב. נתג"ז התחייבה לספק שירותי הולכה (על בסיס מחייב) לגז הטבעי שיסופק ממאגר תמר וממאגר לויתן, לרבות שמירה על קיבולת בסיסית במערכת ההולכה בהיקף שנתי של כ-BCM 5.5 (להלן: "**הקיבולת הבסיסית**"), בתמורה לתשלום דמי קיבולת

קבועים (Capacity) בגין הקיבולת הבסיסית ודמי הולכה בגין כמות הגז שתוזרם בפועל (Throughput) בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת (להלן: **"התעריף הרגיל"**).¹³⁰ כמו כן, התחייבה נתג'ז לספק שירותי הולכה לא רציפים על בסיס מזדמן (Interruptible) של כמויות נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה, בתמורה לדמי הזרמה בגין כמויות הגז שיוזרמו בפועל כקבוע בהסכם ההולכה.¹³¹

ג. בהסכם ההולכה נקבעו התחייבויות של נתג'ז בנוגע למועד השלמת ההקמה של המקטע המשולב ותחילת הזרמת הגז על-פי הסכם ההולכה (להלן: **"מועד תחילת ההזרמה"**), אך מעת לעת הודיעה נתג'ז על עיכובים ודחיות בביצוע עבודות ההקמה של המקטע המשולב, בגינם נדחה על ידה מועד תחילת ההזרמה, וזאת, בין היתר, בשל תקלות טכניות אשר אירעו במהלך העבודות, וכן עקב עזיבת הקבלן המבצע את העבודות את האזור על רקע המצב הבטחוני.

על רקע זה, ביום 4.8.2024 נחתם בין שברון לבין נתג'ז תיקון להסכם ההולכה, לפיו, בין היתר, תישא שברון, בגין חלק השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר, בסכום השווה ל-56.5% מהעלויות הנוספות הכרוכות בהשבת הקבלן לישראל ובחידוש העבודות. בחודש יולי 2025 שב הקבלן לביצוע העבודות. עם פתיחת מבצע "שאגת הארי" ובשל המצב הבטחוני, הושהו שוב העבודות בפרויקט. נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן להעריך מתי יחודשו העבודות, וכפועל יוצא מכך מתי יושלם הפרויקט.

ד. הסכם ההולכה יסתיים במועד המוקדם מבין: (1) המועד בו הכמות הכוללת שתוזרם תהיה כ-44 BCM; (2) בחלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה בפועל; או (3) עם פקיעת רישיון ההולכה של נתג'ז. היה והצדדים יסכימו על הגדלת הקיבולת הבסיסית אזי הכמות הנזכרת בס"ק (ב) לעיל תגדל בהתאם. להערכת החברה, לא צפוי קושי בהארכת ההסכם עם סיומו בתעריפי הקיבולת וההולכה שיהיו נהוגים באותו מועד.

ה. בהתאם להחלטת המועצה, חלקם של השותפים בתמר והשותפים בלווייתן בעלות הכוללת של המקטע המשולב, ובעלויות ההקדמה של הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר

¹³⁰ נכון למועד אישור הדוח, דמי הקיבולת וההזרמה הנגבים על ידי נתג'ז מלקוחותיה עומדים על סך של כ-72 אגורות ל-MMBTU. ¹³¹ יצוין, כי נכון למועד אישור הדוח, הקיבולת העומדת לרשות שותפי תמר בצנרת ההולכה הינה כ-2 BCM בשנה, והכמות האמורה לא תגדל עם השלמת הקמת המקטע.

(להלן בסעיף קטן (ה) זה: "הפרויקט") הינו 56.5%. יצוין, כי לאור העיכובים בפרויקט כאמור לעיל, חל גידול בעלויות הפרויקט, אשר נכון למועד אישור הדוח, מוערכות על-ידי נתג"ז בסך כולל של כ-1.1 מיליארד ש"ח (חלק שותפי תמר כ-177 מיליון ש"ח, חלק החברה כ-30 מיליון ש"ח). בהתאם להסכם הקצאת הקיבולת האמור בסעיף 7.4.5(ב)(3) לעיל, נכון ליום 31.12.2025 שילמה החברה סך של כ-8.1 מיליון דולר מתוך חלקה בעלויות האמורות. יצוין, כי לאור העיכוב בפרויקט כתוצאה מהמצב הבטחוני האזורי, ייתכן כי יחול גידול נוסף בעלויות האמורות לעיל.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – ההערכות דלעיל ביחס לעלויות ההקמה של המקטע הימי אשדוד-אשקלון, עלויות ההקדמה של הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר וחלקה של החברה בעלויות אלו, מהוות "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים, לרבות עיכובים ותקלות בהקמת מקטעי מערכת ההולכה, עלויות הקמה בפועל השונות מהעלויות המוערכות, אי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים, שינויים בכמויות הגז שתיוצאנה למצרים, התפתחויות והסלמה במצב הבטחוני בישראל ובאזור (לרבות במבצע שאגת הארי המתנהל במועד אישור דוח זה) ועוד. יודגש, כי אין כל ודאות כי ההערכות דלעיל תתממשנה, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם תלויים בחברה.

1. בהתאם להחלטת המועצה, יעמידו השותפים בתמר והשותפים בלוויתן ערבויות בנקאיות להבטחת חלקה של נתג"ז בעלות הקמת התשתית האמורה כאמור בסעיף 7.16.6(ב) להלן, וכן ערבויות בנקאיות להבטחת חלק מההתחייבויות על-פי הסכם ההולכה, הכל כמפורט בהסכם ההולכה. החברה העמידה ערבויות בנקאיות בהתאם לאמור לעיל, אשר נכון למועד אישור הדוח, עומדות על סך כולל של כ-26.7 מיליון ש"ח.

2. בהסכם ההולכה נקבע, כי אם ייפסק ייצוא הגז הטבעי מפרויקט תמר ומפרויקט לווייתן למצרים, תהיה שברון רשאית לבטל את הסכם ההולכה בכפוף לתשלום פיצוי לנתג"ז בגין הביטול המוקדם, בסכום השווה לסך של 120% מעלויות ההקמה של המקטע הימי אשדוד-אשקלון, בתוספת עלויות ההקדמה של הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר, ובניכוי הסכומים ששילמה שברון עד למועד הביטול בגין עלויות ההקמה

וההקדמה כאמור ובגין הזרמת הגז תחת הסכם ההולכה. אם לאחר ביטול הסכם ההולכה יחודש הייצוא למצרים, אזי יחודש הסכם ההולכה בכפוף ובהתאם לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.

ח. הסכם ההולכה הותנה בתנאים מתלים מסוימים, וביום 14.2.2021, מסרה שברון לחברה כי התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההולכה.

ט. על רקע העיכובים הנמשכים בהשלמת עבודות ההקמה של המקטע המשולב ודחיית מועד תחילת ההזרמה כאמור לעיל, העלתה שברון כנגד נתג'ז טענות להפרת הסכם ההולכה. בעקבות כך, חתמו הצדדים על הסכם בוררות. במקביל להליך הבוררות כאמור, הצדדים פנו להליך גישור, שהחל בדצמבר 2024 במטרה לנסות להגיע להסכמה ללא הכרעה בבוררות. ביום 5.8.2025 נחתם בין הצדדים הסכם פשרה, לפיו, בין היתר, נתג'ז תזכה את שברון (וכפועל יוצא את שותפי תמר ושותפי לווייתן) בחלק מדמי ההולכה ששולמו בגין שנת 2024. כמו כן, ההסדר האמור בהסכם ההולכה יחל במועד המאוחר מבין: (1) מועד השלמת עבודות ההקמה ותחילת ההזרמה בפועל במקטע ההולכה הימי אשדוד-אשקלון; או (2) יום 1.1.2027. כן סוכמו דמי ההולכה שישולמו החל משנת 2025 ועד למועד שבו יחל ההסדר האמור. בנוסף, הוסכם כי המנגנון לקביעת תקופת הסכם ההולכה יוארך בשנתיים. ביום 19.8.2025 ניתן תוקף של פסק בוררות להסכם הפשרה.

בד בבד עם חתימת הסכם ההולכה, חתמו שברון, החברה ויתר השותפים בתמר והשותפים בלווייתן על הסכם שירותים (להלן: "**הסכם השירותים**"), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי השותפים בתמר והשותפים בלווייתן יהיו זכאים להוליך גז (באמצעות שברון) תחת הסכם ההולכה וכן יהיו אחראים לקיום כל החובות וההתחייבויות של שברון על-פי הסכם ההולכה (back-to-back), כאילו היו צד להסכם ההולכה, כל אחד בהתאם לחלקו כפי שנקבע בהסכם הקצאת הקיבולת ובהתאם להסכם השירותים. עוד נקבע בהסכם השירותים, כי הקיבולת הבסיסית שתישמר במערכת ההולכה לשותפים בתמר ולשותפים בלווייתן תוקצה בין השותפים בתמר לבין השותפים בלווייתן בשיעורים של 31%-ו-69%, בהתאמה, ותהיה בהתאם לסדר הקבוע בהסכם הקצאת הקיבולת. על אף האמור בהסכם הקצאת הקיבולת, השותפים בתמר והשותפים בלווייתן ישאו בדמי הקיבולת (Capacity) בהתאם לחלקם היחסי בקיבולת הבסיסית כאמור לעיל, ללא קשר לניצול בפועל של הקיבולת הבסיסית. כן נקבעו הסדרים נוספים המאפשרים לכל קבוצת שותפים

שימוש בקיבולת בסיסית בלתי מנוצלת של קבוצת השותפים האחרת, וכן הגדלת הקיבולת הבסיסית ללא קבלת הסכמת קבוצת השותפים האחרת ובכפוף להסכם הקצאת הקיבולת.

(2) הסכמים להולכת גז למצרים דרך ירדן

ביום 2.3.2022 החלה הזרמת גז טבעי דרך ירדן למצרים בהתאם למערכת הסכמים שמטרתה לאפשר הזרמת גז טבעי כאמור, הכוללת את ההסכמים שלהלן:

א. תיקון להסכם הייצוא, במסגרתו הוסכם, בין היתר, על נקודת מסירה נוספת כאמור בסעיף 7.4.5(ב)(1)ט לעיל.

ב. הסכם בין חברה קשורה של שברון (להלן: "**החברה הקשורה**") לבין Jordanian Egyptian FAJR For Natural Gas Transmission & Supply Company (להלן: "**FAJR**"), לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגרי תמר ולוויתן באמצעות מערכת ההולכה בירדן, מנקודת הכניסה בגבול בין ישראל לירדן אל נקודת המסירה בגבול בין ירדן למצרים בסמוך לעקבה (להלן: "**הסכם FAJR**"), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התשלום על-פי הסכם FAJR יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של FAJR. כן נקבע כי תקופת הסכם FAJR הינה ל-5 שנים ממועד ההזרמה, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

ג. הסכם שירותים בין החברה הקשורה, שברון ויתר בעלי הזכויות במאגרי תמר ולוויתן במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם FAJR נעשית עבור ולטובת בעלי הזכויות במאגרי תמר ולוויתן לצורך ייצוא גז טבעי למצרים ממאגרי תמר ולוויתן על בסיס 'back-to-back', כאילו הם היו צד להסכם האמור. כן נקבע כי השימוש במערכת ההולכה של FAJR יתבצע בהתאם למנגנון, לתנאים ולסדר העדיפויות שפורטו בהסכם כאמור המבוססים, בין היתר, על הקיבולת של צינור EMG, הקיבולת הפנויה ואילוצי מערכת ההולכה של FAJR והזמנות הגז שיבוצעו מכח הסכמי הייצוא למצרים בין BOE לבין בעלי הזכויות במאגרי תמר ולוויתן.

ד. הסכם בין שברון לבין נתג'ז לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר תמר אל נקודת החיבור למערכת ההולכה של FAJR בגבול בין ישראל לירדן (להלן: "**הסכם נתג'ז**"), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התשלום על-פי הסכם נתג'ז יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג'ז, בכפוף להתחייבות לתשלום בגין

כמות מינימלית כמפורט בהסכם נתג"ז. תקופת הסכם נתג"ז נקבעה תחילה עד ליום 1.1.2023, והוארכה מעת לעת, עד ליום 1.1.2027, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראותיו, או אם יוארך בהסכמה בין הצדדים בכפוף להחלטות רשות הגז הטבעי באותו מועד. הוסכם בין בעלי הזכויות בתמר, כי התקשרות שברון בהסכם נתג"ז נעשית עבור כל בעלי הזכויות בתמר, וכי הם יישאו בכל ההתחייבויות והזכויות בהסכם נתג"ז על בסיס 'back-to-back'. יצוין, כי במכתב מיום 28.12.2025 עדכנה רשות הגז הטבעי, בין היתר, כי יכולת ההולכה הפנויה השנתית לשנת 2026 בצינור הייצוא לירדן בין תל קשיש לבין מעבר שיח חוסין (להלן: "קו ירדן צפון") הינה BCM 4.2 (בדומה לשנת 2025). כמו כן, הובהר כי הסכמי ההזרמה בקו ירדן צפון יחתמו על בסיס שאינו רציף (interruptible) בלבד. להערכת החברה, בשנת 2026 יוקצו לשותפי תמר עד 50% מיכולת זו. החל מיום 1.4.2026 הולכת הגז תיעשה בהתאם להוראות הסכם הולכה שנחתם עם נתג"ז ביום 23.10.2025 כאמור בסעיף 7.5.2(ג)(4) לעיל. **אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – ההערכה בנוגע לשיעור ההקצאה של שותפי תמר בקיבולת ההולכה בקו ירדן צפון הינה "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על מספר היצואנים הקיימים כיום והערכת החברה בדבר השתתפותם בקיבולת האמורה. יודגש, כי אין כל ודאות כי ההערכה כאמור תתממש, וכי היא עשויה להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם בשליטת החברה.**

(3) הסכמים בקשר עם השתתפות במימון שדרוג מערכת ההולכה למצרים מחוץ לישראל והולכת הגז

ביום 19.9.2024 נחתמו מספר הסכמים בקשר עם פרויקט מערכת ההולכה מחוץ לישראל (כהגדרתו בסעיף 7.2.8(א) לעיל), כמפורט להלן:

א. שברון חתמה על הסכם לפיו התחייבה להשתתף במימון הקמת תחנת דחיסה במערכת ההולכה מחוץ לישראל עבור חברת ההולכה שם (להלן: "הסכם השתתפות במימון", "הפרויקט", "מערכת ההולכה", ו"חברת ההולכה", בהתאמה), אשר עיקריו כדלקמן:

סכום השתתפות במימון הפרויקט הוגבל לסך של כ-341 מיליון דולר¹³². כן נקבע, כי חברת ההולכה תהיה אחראית להקמה

¹³² יצוין, כי כתוצאה מסקר הנדסי טכני למערכת ההולכה שהושלם בחודש נובמבר 2024, עודכנה תקרת תקציב הפרויקט מכ-331 מיליון דולר לכ-341 מיליון דולר (100% פרויקט).

ולתפעול הפרויקט ושברון תשלם לחברת ההולכה סך שנתי בגין הפעלת ואחזקת תחנת הדחיסה ובגין דמי רישוי.

שברון תהיה זכאית לקבל תשלומי החזר שנתיים מחברת ההולכה עבור ההשתתפות במימון והחזרים נוספים בגין חלק מדמי ההפעלה והתחזוקה של תחנת הדחיסה, כתלות בכמויות הגז שיוזרמו במערכת ההולכה, לרבות על ידי צדדים שלישיים, מעבר לכמות מסוימת ועל פי מנגנון ולתקופה שנקבעו בהסכם ההשתתפות במימון.

ביום 31.12.2024 הודיעה שברון לשותפי תמר כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההשתתפות במימון.

ב. שותפי תמר ושותפי לווייתן התקשרו בהסכם עם שברון, על בסיס 'back-to-back' להסכם ההשתתפות במימון, לפיו שותפי תמר ושותפי לווייתן יישאו בחלקים שווים בסכום ההשתתפות במימון בתוספת עלויות ניהול הפרויקט על ידי שברון בסכום כולל שלא יעלה על כ-353 מיליון דולר (100% פרויקט, חלק שותפי תמר עד כ-176.5 מיליון דולר, חלק החברה עד כ-30 מיליון דולר). שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההשתתפות במימון בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בהסכם האמור. שותפי תמר ושותפי לווייתן יהיו זכאים לקבל את ההחזרים הנזכרים לעיל בחלקים שווים, ללא קשר לחלקו של כל אחד מהם בהזרמת הגז במערכת ההולכה. במקרה שבעל זכות באחד מהמאגרים לא ישלם את התשלום החל עליו מכוח הסכם ההשתתפות במימון, יתר בעלי הזכויות באותו מאגר יידרשו לשאת בחלקו של הצד המפר, והצד המפר יחויב בריבית ובפיצוי (שהוסכמו בהסכם האמור) כלפי יתר בעלי הזכויות ששילמו. לפרטים אודות אופן הקצאת הקיבולת הנוספת במערכת ההולכה, שיאפשר הפרויקט (להלן: **"הקיבולת הנוספת"**) ראו סעיף ד' להלן.

ג. חברה קשורה של שברון (להלן: **"החברה הקשורה"**) וחברת ההולכה חתמו על הסכם לאספקת שירותי הולכה עבור הקיבולת הנוספת (להלן: **"הסכם ההולכה הנוסף"**). תשלום דמי ההולכה על-פי הסכם ההולכה הנוסף יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה.

ביום 31.12.2024 הודיעה שברון לשותפי תמר כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההולכה הנוסף.

תוקפו של הסכם ההולכה הנוסף הינו עד ליום 25.1.2034, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

ד. החברה הקשורה, שברון ויתר שותפי תמר ושותפי לווייתן חתמו על תיקון להסכם השירותים הקיים (להלן: "**התיקון להסכם השירותים**"), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם ההולכה הנוסף נעשית עבור ובשם שותפי תמר ושותפי לווייתן על בסיס 'back-to-back', כאילו הם היו צד להסכם ההולכה הנוסף. כן נקבע, בין היתר כי הקיבולת הנוספת תוקצה בחלקים שווים בין שותפי תמר ושותפי לווייתן. שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההולכה הנוסף בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בתיקון להסכם השירותים.

(4) הסכמים להולכת גז טבעי למצרים בקו רמת חובב-ניצנה

בחודש אוקטובר 2025 נחתמו מספר הסכמים בקשר עם פרויקט ניצנה (כהגדרתו בסעיף 7.2.8(ב) לעיל), כמפורט להלן:

א. ביום 23.10.2025 התקשרה שברון עם נתג"ז בהסכם להקמת פרויקט ניצנה ולאספקת שירותי הולכה של גז טבעי ממאגר תמר דרך קו רמת חובב-ניצנה (להלן בסעיף 7.5.2(ג)(4) זה: "**הסכם ההולכה**"). הסכם ההולכה נערך בהתאם להחלטה מס' 2/2014 והחלטה מס' 3/2023 של המועצה לענייני משק הגז הטבעי (כמפורט בסעיף 7.16.6(ב) להלן). להלן יפורטו עיקריו:

1. נתג"ז התחייבה להקים את פרויקט ניצנה בכפוף ובהתאם להוראות הסכם ההולכה. חלקה של שברון (בגין חלקם של כלל השותפים במאגר תמר (להלן: "**שותפי תמר**")) במימון הכולל של הקמת פרויקט ניצנה יהיה בהתאם לשיעור ההקצאה לשותפי תמר בקו רמת חובב-ניצנה, אשר עומד על 41.8%¹³³. בהסכם ההולכה נקבע תקציב מוערך להקמת הפרויקט בסך כולל של כ-609 מיליון דולר (חלק שותפי תמר כ-254 מיליון דולר, וחלק החברה כ-43 מיליון דולר) (להלן: "**התקציב המוערך**"). עוד נקבע בהסכם ההולכה, כי נתג"ז תהא רשאית לעדכן את התקציב המוערך בשיעור שלא יעלה על 12%, בהתאם לעלויות הפרויקט בפועל (מעבר להפרשי הצמדה למדד ולשערי חליפין כקבוע בהסכם). התשלום יבוצע בהתאם

¹³³ יצוין, כי ביום 23.10.2025 הודיעה רשות הגז הטבעי לשותפי תמר על ההקצאה האמורה, לאור שינוי בהקצאה המבוקשת על ידי בעלי הזכויות במאגר כריש-תנין, ולאחר שהקיבולת שהתפנתה בקו הוצעה לבעלי הזכויות במאגרים תמר ולווייתן, בהתאם למנגנון הקבוע בהחלטה מס' 3/2023 של המועצה לענייני משק הגז הטבעי (כמפורט בסעיף 7.16.6(ב) להלן).

¹³⁴ התקציב כולל סכומים בש"ח, יורו ודולר, ותורגם לדולר בהתאם לשערי חליפין יציגים ליום 22.10.2025.

לאבני דרך שנקבעו בהסכם, כאשר נכון ליום 31.12.2025 שולמו 50% מהתקציב המוערך (יתרת התקציב המוערך תשולם בהתאם להתקדמות הפרויקט). כמו כן, שותפי תמר נדרשים להעמיד ערבויות לנתג"ז (כל שותף בהתאם לחלקו היחסי בפרויקט תמר) להבטחת התחייבויות שברון למימון הפרויקט ולתשלומים בגין ההולכה על-פי ההסכם¹³⁵.

2. נתג"ז התחייבה לספק שירותי הולכה על בסיס מחייב (Firm) לגז הטבעי שיסופק ממאגר תמר, ולשמור על קיבולת בסיסית יומית בהיקף של כ-175,560 MMBTU (להלן: "**הקיבולת הבסיסית**")¹³⁶ בתמורה לתשלום דמי קיבולת בגין הקיבולת הבסיסית (Capacity Fee) ודמי הולכה בגין כמות הגז שתוזרם בפועל (Throughput Fee), בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת. כמו כן, התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) של כמויות גז נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה, וזאת בהיקף מינימלי שלא יפחת מ-1.8 BCM לשנה (עבור כלל היצואנים שיתקשרו עם נתג"ז בהסכם הולכה בקשר עם פרויקט ניצנה) (להלן: "**הכמויות הנוספות**"). בגין הולכת הכמויות הנוספות תשלם שברון תעריף הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים בהתאם לכמויות שיוזרמו בפועל, כפי שייקבע על-ידי רשות הגז הטבעי. בנוסף, תישא שברון בחלקה היחסי (בהתאם לשיעור ההקצאה לשותפי תמר) בעלויות התפעול של מתקני פרויקט ניצנה, הכוללות עלויות קבועות של מתקני הפרויקט, לרבות תחנת המדחסים, ועלויות משתנות בגין צריכת החשמל להפעלת תחנת המדחסים, בהתאם לשיעור השימוש בפועל, הכל כמפורט בהסכם ההולכה.

3. הולכת הגז על-פי הסכם ההולכה תחל לא יאוחר מ-36 חודשים ממועד כניסת ההסכם לתוקף כאמור בס"ק (8) להלן (להלן: "**מועד תחילת ההזרמה**").

¹³⁵ במסגרת זו, החברה העמידה ערבות בנקאית בשיעור של 35% מחלקה בתקציב המוערך (כ-15 מיליון דולר) וערבות חברה בשיעור של 25% מחלקה בתקציב המוערך (כ-11 מיליון דולר). ערבות החברה מופחתת על פני חיי הפרויקט בהתאם להתקדמות בביצוע התשלומים על-פי ההסכם. נכון למועד אישור הדוח, יתרת הערבות האמורה הינה כ-6.6 מיליון דולר.

¹³⁶ יצוין, כי על-פי הסכם ההולכה, במקרה שנתג"ז תקבע שניתן להגדיל את קיבולת ההולכה בקו רמת חובב-ניצנה, עליה להודיע לרשות הגז הטבעי, אשר תציע את הקיבולת הנוספת ליצואנים השונים שהתקשרו בהסכמי הולכה בקו. ככל שהקיבולת הכוללת בקו תגדל ושותפי תמר יממשו את זכותם לקבל חלק מהקיבולת הנוספת, עשויה הקיבולת הבסיסית לעלות בהתאם.

4. הסכם ההולכה יסתיים במועד המוקדם מבין: (1) המועד שבו ההסכם יתבטל לפי תנאיו; (2) בחלוף 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה¹³⁷; או (3) עם פקיעת רישיון ההולכה של נתג"ז.

5. שברון תהיה רשאית לסיים את הסכם ההולכה בהודעה מראש, לאחר: (1) חלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (2) המועד בו הכמות המצטברת שתוזרם על-פי הסכם ההולכה תהיה שווה לכ-14.3 BCM. כמו כן, במקרה של הפסקת 90% או יותר מייצוא הגז הטבעי מישראל למצרים (למעט באמצעות סחר משני או דרך צינור EMG), שלא עקב מעשה או מחדל של שברון, תהיה שברון רשאית, פעם אחת במהלך תקופת הסכם ההולכה, לבטל את הסכם ההולכה בהודעה מוקדמת. אם לאחר הביטול ועד תום 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה יחודש הייצוא למצרים, יחודש הסכם ההולכה בהתאם לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת. נתג"ז תהא רשאית לסיים את הסכם ההולכה במקרה בו אחד מהיצואנים שחתמו על הסכם הולכה לא יעמוד בהתחייבויותיו כאמור בהסכם (ובמקרה כאמור יאבד את חלקו בקו), ואף יצואן אחר לא יהא מוכן לשאת בחלקו של היצואן המפר. הסכם ההולכה כולל הוראות מקובלות נוספות המאפשרות לכל אחד מהצדדים להביא לסיומו.

6. בתקופה שעד למועד תחילת ההזרמה, וכן לאחר מועד תחילת ההזרמה במקרה שהולכת הגז בקו רמת חובב-ניצנה לא תהא אפשרית מסיבה כלשהי, שברון תהיה רשאית להסיט את הקיבולת הבסיסית או חלק ממנה לקו ירדן צפון, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם ההולכה. ביום 18.12.2025 הודיעה שברון לנתג"ז בשם שותפי תמר על הסטת מלוא הקיבולת הבסיסית לקו ירדן צפון החל מיום 18.3.2026. בחודש ינואר 2026 אישרה נתג"ז את הסטת הקיבולת הבסיסית החל מיום 1.4.2026, וציינה שההסטה החל מיום 18.3.2026 ועד ליום 1.4.2026 תהיה אפשרית בכפוף לשינויים תפעוליים שיוסכמו בין הצדדים.

7. הסכם ההולכה כולל הוראות בדבר הגבלת אחריות הצדדים ופיצויים מוסכמים שיחולו על נתג"ז במקרה של כשל ו/או איחור באספקת שירותי הולכה על-ידי נתג"ז.

¹³⁷ שברון תהיה רשאית להאריך את הסכם ההולכה בהודעה מראש, לתקופה של עד 5 שנים נוספות.

8. הסכם ההולכה נכנס לתוקף ביום 23.10.2025 לאחר חתימת הסכמי הולכת גז עם נתג'ז על-ידי כל היצואנים שקיבלו הקצאה בקו רמת חובב-ניצנה, המכסים את מלוא עלויות הקמת הפרויקט.

ב. בסמוך לפני חתימת הסכם ההולכה, חתמו שברון ויתר שותפי תמר על הסכם back-to-back להסכם ההולכה, במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות שברון בהסכם ההולכה נעשית עבור ובשם שותפי תמר על בסיס 'back-to-back', באופן שכל הסיכונים, העלויות, ההתחייבויות והזכויות הכרוכות בקיום הסכם ההולכה ייוחסו להם, בהתאם לחלקם היחסי בפרויקט תמר, כאילו הם היו צד להסכם ההולכה. בהסכם האמור נקבעו מנגנוני קבלת ההחלטות לפיהם שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההולכה. כמו כן, נקבע כי כל שותף יישא, בהתאם לחלקו היחסי בפרויקט תמר, בעלויות הקשורות בהסכם ההולכה, ובכלל זה עלויות ההקמה, דמי ההולכה, ועלויות התפעול של פרויקט ניצנה.

ג. כמו כן, שברון ויתר שותפי תמר חתמו על הסכם back-to-back נוסף, במסגרתו התחייבו שותפי תמר, כל אחד לפי חלקו היחסי בפרויקט תמר, לשאת ב-50% מהעלויות העודפות, ככל שיהיו, מעבר לעלות שנקבעה בהסכם שנחתם ביום 5.11.2025 בין שברון לבין נתג'ז, לתכנון, רכש והקמה (EPC) של תחנת המדחסים בפרויקט ניצנה¹³⁸ (להלן: "העלויות העודפות"), להערכת שברון, נכון למועד אישור הדוח העלויות העודפות עומדות על סך של כ-64 מיליון דולר (100% פרויקט; חלק שותפי תמר כ-32 מיליון דולר, וחלק החברה כ-5.4 מיליון דולר).

ד. סך ההשקעות בפרויקט ניצנה ליום 31.12.2025 הסתכמו בכ-161 מיליון דולר (100% שותפי תמר, חלק החברה כ-27 מיליון דולר) (כולל תקציב להבטחת רכישה של פריטים שזמן אספקתם ארוך (Long Lead Items)).

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות החברה בדבר עלויות ההקמה של פרויקט ניצנה מהוות "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה ותוכניות העבודה שלה נכון למועד זה, על הערכות נתג'ז, ועל הערכות ואומדני שברון ותוכניותיה נכון למועד זה, בנוגע לזמינות ציוד ושירותים, עלויות ולוחות זמנים, קבלת אישורים רגולטוריים והנחות לגבי משך

¹³⁸ סכום קבוע של כ-285 מיליון דולר, הכלול בתקציב המוערך, כהגדרתו בסעיף 7.5.2(ג)4א. לעיל, ומשקף את העלות שהוערכה לתחנת המדחסים בחודש דצמבר 2024.

התארכות הפרויקט. אין כל ודאות כי ההערכות דלעיל תתממשנה, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם תלויים בחברה, לרבות שינויים בתוכניות הפרויקט, שינויים או דרישות רגולטוריות, שינויים גיאופוליטיים או התפתחויות והסלמה במצב הבטחוני בישראל ובאזור (לרבות במבצע שאגת הארי המתנהל במועד אישור דוח זה), קשיים תפעוליים או טכניים, וכן התקיימות של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.23 להלן.

7.6 צבר הזמנות

7.6.1 להלן צבר ההזמנות של החברה, אשר חושב בהתבסס, בין היתר, על ההנחות וההערכות הבאות: (א) מחירים חזויים בהם נעשה שימוש בנתוני התזרים המהוון המיוחס לחלק החברה במאגר תמר הכלול בדוח העתודות והתזרים; (ב) כמויות הגז המינימאליות שנקבעו בהסכמים לאספקת גז טבעי וקונדנסט על בסיס מחייב (Firm) (אשר הינם בתוקף נכון למועד אישור הדוח), אותן התחייבו הלקוחות לצרוך או לשלם וכן כמויות אותן להערכת החברה יצרכו הלקוחות לאור התחייבותם לצרוך כמויות אלו ככל שהן נחוצות להם במפעליהן (התחייבות תפעולית), בכפוף להנחות העיקריות הבאות: (1) לא יחול שינוי בכמויות השנתיות המינימליות בהסכם הייצוא כאמור בסעיף 7.4.5(ב)(1) לעיל; (2) בהסכמים לאספקת גז בהם קיימת אופציית הארכה לשיקול דעת המוכרים, ככל שהכמות החוזית המירבית לא נצרכה במלואה, הונח מימוש האופציה¹³⁹; (3) לא יחול שינוי במועדי השלמת שדרוג מערכות ההולכה לייצוא המפורטים בסעיף 7.2.8 לעיל; (4) יחול שינוי בכמות ההתחייבות התפעולית היומית ובכמות השנתית המינימאלית לחיוב בהסכם שנחתם עם דליה כאמור בהערת שוליים 111 לעיל.

שנה	סך הכנסות (במיליון דולר) נכון ליום 31.12.2025*
**2026 1Q	67
**2026 2Q	70
**2026 3Q	72
**2026 4Q	69
2027	343
2028	351
2029	354
2030	358
2031	260
2032	257
2033	258
2034	220
2035	160
2036	149

¹³⁹ הנחות החברה הינן בהתאם לפרשנותה את הוראות ההסכמים האמורים.

* במועד אישור הדוח לא חלו שינויים בצבר הזמנות.

** תיתכן תנודתיות בין הרבעונים, בין היתר, לאור העובדה שלרוב צריכת הלקוחות אינה מתפלגת באופן שווה על פני השנה.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות החברה בדבר מועד והיקף ההכנסות הצפויות מצבר ההזמנות הינן "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססות על ההנחות המפורטות בסעיף זה לעיל, ואין כל וודאות בהתממשותן, וזאת בין היתר, לאור אי התממשות הערכות החברה, לרבות בקשר עם מחירי הגז, היקף צריכת הגז במתקני לקוחותיה, מגבלות בתשתיות ההולכה ללקוחות ו/או התממשות מי מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה, כמפורט בסעיף 7.23 להלן.

7.6.2 צבר ההזמנות של החברה נכון ליום 31.12.2024 בגין שנת 2025 הוערך בהיקף כספי של כ-231 מיליון דולר. בפועל הכנסות החברה הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ-300 מיליון דולר. הפער בין היקף ההכנסה הצפוי בצבר ההזמנות לבין ההכנסות בפועל בשנת 2025 נבע בעיקר מכך שהיקף הכמויות שנמכרו בפועל היה גבוה יותר מכמויות הגז המינימאליות שנקבעו בהסכמים לאספקת גז טבעי.

7.7 תחרות

לפרטים ראו סעיף 7.1.9 לעיל.

7.8 עונתיות

בישראל צריכת הגז הטבעי לייצור חשמל לחברת החשמל וליצרני חשמל פרטיים מושפעת, בין היתר, משינויים עונתיים בביקוש לחשמל ומתכניות התחזוקה של יצרני החשמל. בשנים האחרונות, השפעת השינויים העונתיים על כמויות הגז הטבעי שנמכרו ממאגר תמר פחתה לאור הביקושים האזוריים שהיו במהלך השנה.

להלן נתונים אודות התפלגות מכירות הגז הטבעי (במונחי 100% מפרויקט תמר) בשלוש השנים האחרונות¹⁴⁰:

תקופה	רבעון ראשון (ב-BCM)	רבעון שני (ב-BCM)	רבעון שלישי (ב-BCM)	רבעון רביעי (ב-BCM)
2023	2.45	2.43	2.69	¹⁴¹ 1.55
2024	2.64	¹⁴² 2.26	2.72	2.47
2025	2.61	2.59	2.70	¹⁴³ 2.15

7.9 מתקנים וכושר ייצור

מערכת ההפקה בפרויקט תמר, כוללת את מרכיבים העיקריים הבאים:

7.9.1 בארות הפקה: ממועד תחילת פיתוח פרויקט תמר, נקדחו שבע¹⁴⁴ בארות הפקה תת-מימיות המתוכננות להפקה של עד כ-350 MMCF ליום כל אחת. מבארות ההפקה

¹⁴⁰ הנתונים מתייחסים לכלל מכירת גז טבעי של כל שותפי תמר מעוגלים לשתי עשירות BCM. כמפורט בסעיף 6.8.3 לעיל, עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל", הופסקה ההפקה ממאגר תמר למשך 37 ימים.

¹⁴¹ יצוין, כי כמויות הגז הטבעי שנמכרו בתקופה האמורה הושפעו מעבודות תחזוקה יזומות.

¹⁴² יצוין, כי כמויות הגז הטבעי שנמכרו בתקופה האמורה הושפעו מעבודות תחזוקה יזומות.

¹⁴³ כולל באר תמר SW. לפרטים ראו סעיף 7.2.7 לעיל.

¹⁴⁴

מוזרם גז טבעי ממאגר תמר, המצוי בעומק של כ-3 ק"מ מתחת לקרקעית הים, אל מערך ההפקה התת-ימי.

7.9.2

מערכת ההפקה התת-ימית: מערך הפקה תת-ימית הממוקם על קרקעית הים מקשר בין בארות ההפקה לבין פלטפורמת ההפקה. מערך ההפקה כולל מערכת צינורות, אשר דרכם מוזרמים הגז הטבעי והקונדנסט מהבארות אל הסעפת התת-ימית (manifold). מהסעפת מוזרמים הגז והקונדנסט לפלטפורמת ההפקה באמצעות שני צינורות תת ימיים בקוטר 16 אינץ' ובאורך של כ-150 ק"מ, כל אחד (להלן: "**הצנרת הכפולה**"). בנוסף, המערך התת-ימי כולל שני צינורות בקוטר 4 אינץ' ובאורך של כ-150 ק"מ, להולכת MEG (חומר המונע קפיאה) מפלטפורמת ההפקה אל הבארות, ושני כבלי בקרה ושליטה טבוריים (Umbilicals) באורך של כ-150 ק"מ, המחברים את פלטפורמת ההפקה לבארות ומאפשרים את השליטה, הפיקוד והבקרה על הפקת הגז הטבעי מהבארות. בצנרת הכפולה הותקנו אמצעים שיאפשרו בעתיד את חיבורו של מאגר דלית למערך ההפקה של פרויקט תמר. קצב הזרמת הגז המירבי האפשרי דרך הצנרת הכפולה בתנאים הקיימים הוא כ-BCF 1.1 ליום ומגבלה זו מהווה כיום את צוואר הבקבוק של מערכת ההפקה בפרויקט. במסגרת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה (ראו סעיף 7.2.8 לעיל) תושלם הנחת צינור הולכה שלישי בקוטר של 20 אינץ' ובאורך של כ-150 ק"מ מהסעפת לפלטפורמת ההפקה שתאפשר להגדיל את יכולת ההפקה.

7.9.3

פלטפורמת טיפול והפקה: פלטפורמת ההפקה ממוקמת כ-25 ק"מ מהחוף, וכן כ-2 ק"מ צפונית לפלטפורמת מרי B. הפלטפורמה מקובעת לקרקעית הים בעומק מים של כ-234 מטר באמצעות מגדל (Jacket). על חלקו העליון של המגדל, הבולט מעל פני הים, מורכבים הסיפונים (Topsides) של הפלטפורמה, המכילים בין היתר את מתקני ההפקה והטיפול בגז הטבעי. עוד מצויים על פלטפורמת ההפקה מתקני הפרדת נוזלים מהגז הטבעי, אחסון, טיפול ומחזור MEG, מתקני ייבוש הגז באמצעות TEG (נוזל שסופח מים המשמש לייבוש הגז הטבעי), מתקן להפחתת פליטות, גנרטורים, מיכלים, משאבות, מדחסי אוויר, מנחת מסוקים, מגורי עובדים, מתקני כיבוי אש, סירות הצלה, מתקני אבטחה ומתקנים נוספים הקשורים למערכת ההפקה והטיפול של הפלטפורמה. יצוין, כי, כמפורט בסעיף 7.2.8 לעיל, יכולת ההפקה היומית המירבית הנוכחית מפלטפורמת תמר עומדת למועד אישור הדוח על כ-BCF 1.15 ליום. עם סיום שדרוג המדחסים בתחנת הקבלה אשדוד (כמפורט בסעיף 7.2.8 לעיל), תגדל יכולת ההפקה היומית המירבית לעד כ-BCF 1.6 ליום.

7.9.4

מערכת הולכת הגז הטבעי ומתקן הקבלה בחוף אשדוד: מערך ההולכה מפלטפורמת תמר מורכב משני חלקים: (1) צנרת מהפלטפורמה אל מתקן הקבלה בחוף אשדוד, הכוללת קטע צינור קצר בקוטר 24 אינץ' המתחבר לצינור 30 אינץ' להזרמת גז טבעי, צינור בקוטר 10 אינץ' לאספקת גז טבעי, ושני צינורות בקוטר 6 אינץ' לאספקת קונדנסט ו/או MEG מפלטפורמת תמר למתקן הקבלה. מתקן הקבלה כולל מערכת לטיפול בגז כך שיתאים לדרישות האיכות לצורך הזרמתו במערך הובלת הגז הארצית של נת"ז; (2) צנרת המחברת את פלטפורמת תמר לפלטפורמת מרי B,

הכוללת צינור בקוטר 16 אינטש לאספקת גז טבעי, וכן צינור בקוטר 8 אינטש לאספקת קונדנסנט. במסגרת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה מתוכננים להתבצע במתקן הקבלה באשדוד בדיקות תקינות של מתקני הדחיסה והיערכות ככל שידרש לשדרוג מערכות אלו לתפוקות מירביות של כ-1.6 BCF ליום.

לפרטים בדבר תוכנית הפיתוח של פרויקט תמר, ראו סעיף 7.2.6 לעיל.

לפרטים בדבר קבלת החלטות השקעה סופיות (FID) בפרויקט הרחבת יכולת ההפקה של פרויקט תמר, ראו סעיף 7.2.8 לעיל.

7.10 הון אנושי

7.10.1 עובדי החברה לרבות נושאי המשרה הבכירה מועסקים על-פי הסכמי העסקה אישיים. לפרטים אודות מדיניות התגמול ותנאי ההעסקה של נושאי המשרה הבכירה ראו תקנה 21 לפרק ד' לדוח זה.

7.10.2 נכון ליום 31.12.2024 וליום 31.12.2025 הועסקו בחברה 8 עובדים (מתוכם 5 נושאי משרה בכירה).

7.10.3 ביום 19.1.2026 הודיע מר ברק משרקי, מנכ"ל החברה, על עזיבתו בתוקף מיום 19.4.2026. ביום 19.2.2026 החליט דירקטוריון החברה למנות את מר אלי גדות לכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 31.3.2026, בכפוף לאישור תנאי כהונתו והעסקתו על-ידי האורגנים המוסמכים בחברה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי אודות זימון אסיפה מיוחדת של בעלי המניות בחברה מיום 24.2.2026 (מס' אסמכתא 01-017467-2026).

7.10.4 כמו כן, החברה נעזרת ביועצים חיצוניים, ובכלל זאת יועצים משפטיים, חשבונאיים, פיננסיים, גיאולוגיים, מהנדסים, יועצי שיווק ועוד, הכל בהתאם לצרכי החברה כפי שיהיו מעת לעת. בנוסף, החברה ביחד עם שותפות נוספות במאגר תמר נעזרות בצוות ייעודי מקצועי, שתפקידו לייעץ באופן שוטף בנוגע לפעולות המבוצעות על ידי המפעילה במתקני פרויקט תמר, וכן באספקטים הקשורים בניהול התקציב והשיווק מהמאגר.

7.10.5 כן יצוין, כי במסגרת הסכם התפעול, המפעילה בפרויקט תמר מעסיקה כוח אדם לצורך ניהולו ותפעולו של הפרויקט. לא קיימים יחסי עובד מעביד בין העובדים המועסקים על-ידי מפעילת פרויקט תמר לבין החברה, ואין לחברה כל חבות ישירה כלפיהם בגין סיום יחסי עובד מעביד.

7.10.6 ביום 29.3.2021 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול בישיבתה מיום 14.3.2021, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, תוכנית אופציות 2021 לעובדים ונושאי משרה בחברה, לפיה רשאית החברה, בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים לכך, להעניק לעובדים ולנושאי משרה כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה.

7.10.7 לפרטים אודות כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש למניות החברה שהוקצו לנושאי משרה ולעובדים בחברה ראו ביאורים 12ב', 20ב' ו-20ג' לדוחות הכספיים.

7.11 חומרי גלם וספקים

ככלל, החברה אינה מתקשרת באופן ישיר עם ספקים או קבלנים מקצועיים וההתקשרות היא בין הספקים או הקבלנים לבין המפעילה. ככלל, בישראל אין כיום קבלנים לביצוע קידוחים, סקרים סייסמיים ועבודות פיתוח ותשתית בים מהסוג שמבצעים שותפי תמר, ולפיכך מתקשרת המפעילה בפרויקט תמר עם קבלנים מחו"ל לצורך ביצוע עבודות כאמור, כאשר אלו מונחים לשכור, ככל שניתן, שירותים ויועצים מקומיים. מתקני הקידוח הימיים וציוד ייעודי אחר נחכרים ומובלים מרחבי העולם בהתאם לזמינותם, לסוג העבודה ולצרכים של פרויקט תמר. פרמטר חשוב נוסף המשפיע לענין זה הוא מחיר הנפט הגולמי, אשר עלייה בו משפיעה לרוב על היקף הפעילות בענף וכתוצאה מכך גם על זמינות הקבלנים והציוד הנדרש, ולהיפך. לפרטים נוספים ראו גורמי הסיכון הרלבנטיים בסעיפים 7.23.12 להלן.

7.12 הון חוזר

להלן הרכב ההון החוזר של החברה (באלפי דולר):

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025	
113,993	נכסים שוטפים
130,264	התחייבויות שוטפות
(16,271)	ההון החוזר

7.13 מימון

7.13.1 במהלך שנת 2025, החברה מימנה את פעילותה השוטפת, את ההשקעות בפרויקט תמר ואת התשלומים בגין אגרות החוב (סדרות א' וב'), שהונפקו לציבור בשנים 2017 ו-2018, מהכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט ללקוחות פרויקט תמר.

7.13.2 ביום 27.6.2023 חתמה החברה עם בנק ישראלי על הסכם להעמדת מסגרת אשראי מחייבת בסך של כ-35 מיליון דולר לתקופה של שנתיים (להלן: "**הסכם המסגרת**" ו-"**מסגרת האשראי**", בהתאמה). ביום 24.6.2024 נחתם תיקון להסכם המסגרת, לפיו הוארכה תקופת ההתחייבות לניצול מסגרת האשראי בשנה נוספת (קרי: עד לחודש יוני 2026). נכון למועד אישור הדוח, החברה לא משכה כספים ממסגרת האשראי. לפרטים נוספים אודות תנאי הסכם המסגרת ראו סעיף 4'ד בחלק הראשון לדוח הדירקטוריון וביאור 8'ב לדוחות הכספיים.

7.13.3 ביום 15.1.2026 חתמה החברה עם בנק ישראלי על הסכם¹⁴⁵ להעמדת הלוואות בסך כולל של 300 מיליון דולר ומסגרת אשראי בסך של 100 מיליון דולר, לצורך פירעון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה ומימון פעילות החברה (להלן: "**הסכם המימון**"). לפרטים נוספים ראו באור 22'א לדוחות הכספיים וכן הדוח

המיידי של החברה מיום 15.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-006957), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה (להלן: "**הדוח המיידי אודות הסכם המימון**").

7.13.4 אמות מידה פיננסיות

במסגרת ההנפקה לציבור של אגרות החוב (סדרות א' ו-ב'), כמתואר לעיל, ובמסגרת הסכם המסגרת והסכם המימון התחייבה החברה לשמור על אמות מידה פיננסיות מסוימות, כמתואר בסעיף 4' בחלק הראשון לדוח הדירקטוריון, בחלק הרביעי לדוח הדירקטוריון, בדוח המיידי אודות הסכם המימון ובביאורים 8ב' ו-22א' לדוחות הכספיים.

7.13.5 דירוג אגרות החוב

לפרטים אודות דירוג אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') ראו חלק רביעי לדוח הדירקטוריון.

7.14 מיסוי

7.14.1 בנוגע להיבטי המיסוי, כולל היבטים העולים מחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, ראו ביאורים 11 ו-18 לדוחות הכספיים.

7.14.2 ביום 2.12.2020 פורסמו תקנות מיסוי רווחים ממשאבי טבע (מקדמות בשל היטל רווחי נפט), התשפ"א-2020 (להלן: "**התקנות**"). במסגרתן הוסדר נושא תשלום המקדמות בגין היטל רווחי נפט, שישולמו על ידי בעלי זכויות נפט של מיזם נפט, לרבות אופן חישובן של המקדמות, מועדי תשלומן והדיווח עליהן.

7.14.3 התקנות הותקנו מכוח סעיפים 10(ב) ו-51 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (להלן בסעיף זה: "**החוק**") ומטרתן להסדיר את נושא תשלום המקדמות שישולמו על ידי בעלי זכויות נפט של מיזם נפט ומקבלי תשלום נגזר כהגדרתו בחוק. להלן תמצית ההוראות העיקריות הכלולות בתקנות:

(א) בתקנות נקבע שבעל זכות נפט של מיזם נפט (להלן בסעיף זה: "**בעל זכות נפט**") ישלם מקדמות על חשבון ההיטל לאותה שנת מס בתוספת הפרשי הצמדה וריבית מהמועד שנקבע לתשלום ועד לתשלום סכום המקדמה, כאשר התשלום יחל משנת המס העוקבת לשנת המס שבה היה מקדם ההיטל 1 או יותר.

(ב) עוד נקבעו נוסחאות לחישוב סכומה של המקדמה, שיעורה, מועד תשלומה ואופן דיווח הסכום המשולם. בהתאם לתקנות, כל מי שהוא בעל זכות נפט יחויב בתשלום המקדמות מהתקבולים השוטפים של המיזם בחודש בעדו משולמת המקדמה, בהתאם לחלקו היחסי בזכות הנפט, ובמקרה של מכירת נפט בנפרד במיזמים בבעלות משותפת לפי סעיף 18 לחוק – יחויב בעל זכות הנפט בתשלום מקדמה בהתאם לתקבולים השוטפים של בעל זכות הנפט בחודש שבעדו משולמת המקדמה. עוד נקבע כי בשלוש שנות המס הראשונות החל משנת המס העוקבת לשנת המס שבה היה מקדם ההיטל בגובה 1 או יותר, או החל משנת המס 2021, לפי המאוחר יהיה שיעור המקדמה: בשנת

המס הראשונה - 21%; בשנת המס השנייה - 30%; ובשנת המס השלישית - 37%.

(ג) על פי סעיף 9(ב)(1) לחוק, תשלום נגזר הוא תשלום המחושב כשיעור מהנפט שהופק בשטח מיזם הנפט, מתקבולי המיזם או מרווחי הנפט של המיזם (להלן: "תשלום נגזר"). מקבל תשלום נגזר חייב בתשלום ההיטל הנובע מהתשלום הנגזר (להלן: "סכום ההשתתפות"). הסעיף קובע כי סכום ההשתתפות יופחת מסכום ההיטל שבעל זכות הנפט חב בו. לפיכך נקבע בתקנות כי בעל זכות נפט זכאי לקזז ממקדמותיו בשל החודש בעדו הן משולמות, סכום היטל שנוכה על-ידו במקור ממקבל תשלום נגזר. קיזוז כאמור מותנה בהתקיימות כל אלה: (1) בעל זכות הנפט העביר לפקיד השומה את סכום ההיטל שנוכה על-ידו לא יאוחר ממועד תשלום המקדמה בעבור החודש שבעדו משולמת המקדמה; (2) סכום הניכוי שהועבר לא קוזז בעבר ממקדמותיו של בעל זכות הנפט; (3) החודש שבעדו משולמת המקדמה שבשלו נדרש הקיזוז חל באותה שנת מס שבה התקבל התשלום הנגזר.

פקיד השומה רשאי להפחית או להגדיל את שיעור המקדמה שנקבע לשנת מס מסוימת אם הוכח להנחת דעתו כי ההיטל לשנת המס שבה משולמת המקדמה גבוה או נמוך מסך המקדמות שחושבו לאותה שנת מס. החל מחודש ינואר 2021 החברה משלמת מקדמות בהתאם לתקנות.

7.14.4 ביום 10.11.2021 אישרה הכנסת את תיקון מס' 3 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, הכולל, בין היתר, תיקון שיאפשר לרשות המיסים לגבות 75% מסכומי היטל שנויים במחלוקת כבר לאחר החלטת פקיד שומה בהשגה על שומת היטל שהוגש לגביה ערעור לבית המשפט (עוד לפני בירור המחלוקת בבית המשפט), וכן תיקונים נוספים שנועדו להקנות לפקיד השומה סמכויות לצורך ייעול הטיפול בגביית ההיטל. לפרטים נוספים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.

7.15 סיכומים סביבתיים ודרכי ניהולם

7.15.1 פעילות חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש (decommissioning) של פרויקטי נפט או גז טבעי כרוכה מטבע הדברים בסיכון לגרימת נזק לסביבה, שעלול להתרחש, בין היתר, מתקלות בציוד ו/או ביישום נהלי עבודה ו/או מאירועים בלתי צפויים. אופי וחומרת הסיכונים משתנה מסוג פעילות אחד למשנהו, ולפיכך דרך הניהול והטיפול בהם משתנה אף היא. החברה אינה משמשת כמפעילה בנכסי הנפט בה יש לה זכויות, והגורם האמון על יישום ההוראות בנושאים סביבתיים, בנכסי הנפט האמורים, הוא המפעיל של נכסי הנפט (לפרטים בדבר המפעילה בחזקת תמר, ראו סעיף 2.3 לעיל).

להיבטי סביבה ואקלים פוטנציאל לגרימת נזק ממשי לעסקי החברה. ניהול סיכונים הסביבה של החברה מבוצע על-ידי הממונה על תחום איכות הסביבה של החברה בסיוע יועצים חיצוניים, בין היתר, על פי נוהל בתחום סביבה, בטיחות וגהות (להלן: "סב"ג") שאימצה החברה. הנוהל האמור מתעדכן מעת לעת, ומסדיר את הממשק

עם המפעילה בהיבטי דיווח, וכן מאפשר ניטור של יישום תוכנית הניהול של המפעילה וביצועיה בתחום הסב"ג. בנוסף בוצע סקר סביבה ואקלים בהתאם לגישת המהותיות הכפולה, המאפשרת הסתכלות על נושאי סביבה ואקלים משתי נקודות מבט: זיהוי הנושאים בהם יש לחברה אימפקט משמעותי על הסביבה מחד, ומאידך נושאים המהווים סיכון או הזדמנות פיננסית לחברה. הממונה על תחום איכות הסביבה מדווח להנהלת החברה, לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה את הממצאים העיקריים של עבודתו.

7.15.2 כפיפות החברה להוראות הדין ו/או הוראות של רשויות מוסמכות בנושאים סביבתיים

(א) חוק הנפט ותקנותיו קובעים, בין היתר, כי בביצוע קידוח ינקטו אמצעי זהירות, כך שלא יהיו נזלים וגזים ניגרים לאדמה או נובעים ממנה ללא מעצור ושלא יחדרו משכבה גיאולוגית אחת לשנייה. כמו כן, חל איסור לנטוש באר מבלי לאטום אותה לפי הוראות הממונה על ענייני הנפט.

(ב) כמו כן, פעילותה של החברה, באמצעות המפעילה, כפופה להוראותיהם של דינים סביבתיים שונים, וביניהם חוק מניעת זיהום הים (הטלת פסולת), התשמ"ג-1983 ותקנותיו; חוק מניעת זיהום הים ממקורות יבשתיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "**חוק מניעת זיהום הים**") ותקנותיו; פקודת מניעת זיהום מי-ים בשמן (נוסח חדש), התש"ס-1980; חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 (להלן: "**חוק החומרים המסוכנים**") ותקנותיו; חוק שמירת הניקיון, התשמ"ד-1984 ותקנותיו; חוק האחריות לפיצוי נזקי זיהום בשמן, התשס"ד-2004 ותקנותיו; חוק למניעת מפגעים סביבתיים (תביעות אזרחיות), התשנ"ב-1992; חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008 (להלן: "**חוק אוויר נקי**") ותקנותיו; חוק הגנת הסביבה (פליטות והעברות לסביבה – חובת דיווח ומרשם), התשע"ב-2012 ותקנותיו; חוק הגנת הסביבה (יעול הליכי רישוי סביבתי) (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024; חוק למניעת מפגעים, התשכ"א-1961 ותקנותיו; חוק שמירת הסביבה החופית, התשס"ד-2004; חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 התקנות והצווים לפיו.

(ג) בנוסף, מלבד הרגולציה הקבועה בדין הישראלי, ישנן הוראות נוספות בנושאים סביבתיים הקבועות בתנאי שטרי חזקות תמר ודלית (ראו לעניין זה סעיף 7.2.3 לעיל) וכן באישורים להקמה והפעלה של מערכת ההפקה של פרויקט תמר. בעת ביצוע חיפוש, קידוח ו/או במסגרת פעילות הפקה של נפט וגז טבעי רוכשת המפעילה ביטוח לכיסוי נזקים לסביבה הנובעים מהתפרצות פתאומית בלתי צפויה ובלתי מבוקרת של נפט ו/או גז טבעי. יצוין כי, בשנת 2016 פורסמו תקנות הנפט (עקרונית פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), התשע"ז-2016 (תיקון לתקנות משנת 2006), הכוללות הוראות שונות בנוגע לפעילות חיפוש והפקת נפט בים, ובין היתר, תנאים ביחס לזהותו של מפעיל,

לרבות בכל הנוגע לניסיון שלו בשמירת הבטיחות וההגנה על הסביבה במסגרת פעולות החיפוש וההפקה של הנפט.

(ד) בחודש ספטמבר 2016 פרסם משרד האנרגיה במשותף עם המשרד להגנת הסביבה ומשרדים ממשלתיים נוספים הנחיות שנועדו להסדיר את ההיבטים הסביבתיים של פעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בים. בנוסף, מפרסמים משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה, כמו גם רשויות נוספות מטעם גופים ממשלתיים אחרים, לרבות רשות מקרקעי ישראל, הנחיות סביבתיות אשר החברה עשויה במישרין או בעקיפין להיות כפופה להן. הנחיות אלו מתעדכנות מעת לעת, והן נועדו להורות לבעלי זכויות הנפט בים, מהם הפעולות והמסמכים שעליהם להכין במסגרת פעילותם בשטחי זכויותיהם וזאת על מנת למנוע או למזער ככל הניתן, מפגעים סביבתיים העלולים להיווצר בעת פעילות חיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי בים. הנחיות אלה מהוות חלק בלתי נפרד מזכות הנפט, ומתוכנית העבודה בה, וסטייה מהן עלולה להביא לביטול הזכות. ההנחיות האמורות כוללות, בין היתר, הוראות בנוגע לביצוע סקר סיסמי, הוראות בנוגע לביצוע קידוחי חיפוש והערכה והנחיות לאחר תגלית ובחזקה, והן מפרטות את הבדיקות, האישורים וההיתרים השונים הנדרשים מבעלי הזכויות בכל אחד מהשלבים האמורים.

(ה) בנוסף להוראות משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה, בפעילות עשויה החברה להיות כפופה להוראות סביבתיות של רשויות נוספות שעשויות להינתן מפעם לפעם, מטעם גופים ממשלתיים אחרים, לרבות רשות מקרקעי ישראל.

(ו) כמו כן, באישור ההפעלה של פלטפורמת תמר נקבעה חובת בעל החזקה לפעול בנושאי הגנת הסביבה לפי הדין והוראות והיתרים שינתנו לפי כל דין, וכן נקבעו הוראות בנוגע להזרמה לים, פליטות לאוויר וכיוצא"ב. עוד נקבע באישור ההפעלה של פלטפורמת תמר כי בעניינים שאין לגביהם הוראות בחקיקה הישראלית יחולו בכפוף לדין תקנים אמריקאים ביחס לנושאי בטיחות והגנה על הסביבה וכן ההוראות המפורטות בחלק מנספחי אמנת Marpol (אמנה בינלאומית למניעת זיהום ים מאניות), אשר חלות או יחולו לגבי אסדות ניידות או אסדות קבועות.

(ז) במסגרת חוק ההסדרים, כחלק מהתאמת תקציב המדינה לשנת 2024, נכללה ההצעה להטלת מס פחמן על דלקים פוסיליים המשמשים לייצור חשמל ותעשייה, מס פחמן על הטמנת פסולת, ומענקים להתייעלות אנרגטית של עסקים ומפעלים לחיזוק התנהלותם הסביבתית. מס הפחמן נכנס לתוקף ביום 1.1.2025, ומוטל בהדרגה על פחם, גז טבעי, מזוט, גפר"מ ופטקוק, בשיעורים משתנים, כאשר הגז הטבעי הינו הנמוך ביניהם, במטרה לעודד מעבר למקורות אנרגיה חלופיים. בחודש נובמבר 2024, הרשות להשקעות במשרד הכלכלה והתעשייה, בשיתוף עם משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה, פרסמה את הוראת מנכ"ל 4.79, המפרטת את מנגנון הסיוע למפעלים הצורכים דלקים,

במטרה לסייע לתעשייה המקומית להסתגל למס הפחמן וליצור ודאות עסקית ביחס להשקעות הנדרשות. כמו כן, פורסם מסלול סיוע נוסף המתמקד בלכידה וסילוק של פליטות גזי חממה, במטרה לתת תמריץ למפעלים להפחתת פליטת הפחמן שלהם לאטמוספירה. להערכת החברה, להחלת מס הפחמן, במתכונתו המוצעת, אין השפעה מהותית על פעילותה.

7.15.3 הצעות חוק בנושאים סביבתיים

(א) ביום 12.9.2023 אישרה ועדת השרים לענייני חקיקה את טיוטת חוק האקלים, התשפ"ג-2023 (להלן: **"טיוטת חוק האקלים"**) לקראת קריאה ראשונה בכנסת. ביום 3.12.2024 אישרה ועדת הפנים של הכנסת את חוק האקלים בכפוף למספר תיקונים. נכון למועד אישור הדוח, טיוטת חוק האקלים נמצאת בהכנה לקריאה שנייה ושלישית. מטרת טיוטת חוק האקלים, ליצור מסגרת ארגונית להתמודדות מדינת ישראל עם שינוי האקלים. הצעת החוק כוללת התייחסות למספר היבטים כאשר המרכזי שבהם הוא נקיטת פעולות למניעה וצמצום של פליטות גזי חממה, בין היתר, לצורך יישום מחויבויותיה הבינלאומיות של מדינת ישראל מכוח אמנת האקלים וכן קידום ההיערכות להשפעות הנובעות משינוי אקלים ולנזקי משבר האקלים בישראל. במסגרת הצעת החוק מוצעים יעדים להפחתת פליטות גזי חממה כדלקמן: בשנים 2030-2049 הפחתה של 73% מהכמות השנתית שנמדדה בשנת 2015; בשנת 2050 ואילך הפחתה של 15% מהכמות השנתית שנמדדה בשנת 2015. בנוסף, הצעת החוק קובעת, כי עד סוף שנת 2025 הממשלה תאשר תוכנית לאומית להפחתת פליטות גזי חממה, אשר תכלול, בין היתר, יעדי ביניים ליעדים הלאומיים ואמצעי מדיניות לעמידה ביעדים, וכי בתוך שנתיים מיום תחילת החוק כל משרד ממשלתי יכין תוכנית הערכות לשינוי אקלים.

(ב) ביום 14.4.2022 פורסם תזכיר הצעת חוק מוכנות ותגובה לתקריות של זיהום הים והסביבה החופית בשמן, התשפ"ב-2022. נכון למועד אישור הדוח, הצעת החוק הונחה על שולחן הכנסת לדיון מוקדם (קריאה טרומית). מטרת החוק הינה ליישם את האמנה בדבר מוכנות, תגובה ושיתוף פעולה מפני זיהום משנת 1990 (International Convention on Oil Pollution Preparedness, Response and Cooperation) במישור הישראלי-המקומי, על ידי כך שכל הגופים שבתחומם או באחריותם יש רצועת חוף או הפועלים בים, ביניהם בעלי מתקנים לחיפוש ולהפקה של נפט וגז טבעי, ייערכו לתקריות. במסגרת זאת, הגופים האחראים יכינו תכניות להתמודדות עם תקריות של זיהום הים והסביבה החופית בשמן וייערכו לפיהן, ויפעלו על פיהן באם יתרחשו. כמו כן, מוצע להסדיר את הטיפול בתקריות כאלה ובתוצאותיהן. דרכי ההתמודדות הן בשלושה מישורים: מוכנות – הכנת תכניות חירום, הצטיידות ותרגול; תגובה לתקרית – צמצום הנזקים בכלל והסביבתיים בפרט; ניקוי ושיקום – ניקוי מה שזוהם, החזרת המצב לקדמותו, ופינוי הפסולת שנוצרה.

(ג) ביום 2.5.2023 פורסם מסמך מדיניות הוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים שנועד להבהיר את מדיניות משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה בנושא. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.16.10 (ד) להלן וכן ביאור 10ט' לדוחות הכספיים.

7.15.4 אירועים בקשר עם איכות הסביבה

בהתאם למידע שנמסר לחברה על ידי המפעילה, בשנת 2025 לא היה אירוע או עניין הקשור בפעילות החברה בקשר עם איכות הסביבה ואשר הייתה לו השפעה מהותית על החברה.

7.15.5 מדיניות ניהול סיכונים סביבתיים

המפעילה בחזקות תמר ודלית מתנהלת בהתאם למדיניות אסטרטגית לשמירה על הסביבה ולעמידה בהוראות החוק בכלל והדינים הסביבתיים בפרט. מדיניות זו כוללת הקפדה של המפעילה על פעולות בהתאם למערכת לניהול סיכונים סביבתיים, לרבות הכשרת כוח אדם מתאים, וכוללת תוכנית עבודה להפחתת הפגיעה בסביבה, למניעת תקלות ותאונות ולשיפור מתמיד של התרבות הארגונית בנושאי בטיחות, סביבה וגהות. במסגרת זו, למפעילה צוות ייעודי, הן לשלב הפיתוח והן לשלב התפעולי, אשר אחראי ליישום המדיניות כאמור ולפיקוח עליה, ולקיום הנהלים להבטחת מילוי ועמידה בכל הדרישות והתקנים, לרבות מערכות שונות לניהול סיכונים סביבתיים כגון SEMS (Safety & Environmental Management System). כמו כן, מבצעת המפעילה בדיקות נאותות על-ידי צד שלישי, וזאת בנוסף לביקורות שוטפות שעורכים משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה במתקני ההפקה. המפעילה מקיימת פעילות שוטפת בנושאי איכות סביבה, בטיחות וגהות להגברת המודעות, הידע והמוכנות, לרבות אימונים והכשרות של צוותי המפעילה.

עוד יצוין, כי המפעילה פועלת לקבלת כל ההיתרים הנדרשים מכח הרגולציה הסביבתית, ולחדשם מעת לעת, לרבות היתר רעלים מכח חוק החומרים המסוכנים, היתר הזרמה לים מכח חוק מניעת זיהום ים ממקורות יבשתיים, והיתר פליטה לאוויר מכח חוק אוויר נקי. החברה פועלת לקבלת עדכונים תקופתיים ונקודתיים, על פי הצורך, בדבר פעילות המפעילה כאמור לעיל, בהתאם לנוהל פנימי בעניין שאימצה החברה.

להלן ההיתרים העיקריים שהתקבלו בפרויקט תמר:

- (1) פלטפורמה – היתר רעלים (שתוקפו עד ליום 1.1.2027); היתר הזרמה לים (שתוקפו עד ליום 30.6.2027); היתר פליטה (שתוקפו עד ליום 30.8.2027).
- (2) מתקן הקבלה – היתר רעלים (שתוקפו עד ליום 1.1.2027); היתר פליטה לאוויר (שתוקפו עד ליום 17.10.2029); היתר פליטה לפעילות המדחסים (שתוקפו עד ליום 20.4.2032); היתר קרינה (שתוקפו עד ליום 16.6.2026); בנוסף, למתקן הקבלה רישיונות עסק בתוקף עבור הפעילויות הטעונות רישיון כאמור.

לפי המידע שנמסר מהמפעילה, התקבלו כל ההיתרים והרישיונות הסביבתיים הנדרשים לצורך פרויקט ההרחבה.

7.15.6 עלויות והשקעות בנושאי סביבה, בטיחות וגיהות

במהלך שנת 2025, ההוצאות במסגרת התקציב השוטף של פעולות הקשורות לשמירה על איכות הסביבה, בטיחות וגיהות הסתכמו בכ-3 מיליון דולר (100%).

כמו כן, בשנת 2025 בוצעו השקעות בסך של כ-9 מיליון דולר (100%), הקשורות בעיקר במחויבות והמאמץ של שברון להפחתת פליטות ממתקניה השונים, והתרכזו בעיקר בהתקנת לפיד חדש במתקן הקבלה באשדוד, בהחלפת מערכת הנישוף באסדה מגז טבעי לחנקן, ובשדרוגים נוספים בהתאם לדרישות המפורטות בהיתר הפליטה ולדרישות המשרד להגנת הסביבה.

העלות המאושרת בתקציב השוטף של 2026 לפעולות הקשורות לשמירה על איכות הסביבה כוללת כ-3 מיליון דולר (100%), לצורך, בין היתר, פעולות הקשורות בעמידה בהיתרי פליטה, הזרמה ורעלים, ניטור הסביבה הימית, סילוק כימיקלים, בטיחות עובדים ורגולציה.

בנוסף, במהלך שנת 2026 צפויות השקעות של כ-2 מיליון דולר (100%) בשדרוגים שונים של מערכות הקשורות לנושאי סביבה, בטיחות וגיהות על גבי האסדה.

לפרטים נוספים ראו סעיף 7.2.5 לעיל.

7.15.7 הליכים משפטיים או מינהליים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה

נכון למועד אישור הדוח, ולמיטב ידיעת החברה, לא מתנהל הליך משפטי או מינהלי מהותי נגד החברה או מי מנושאי המשרה בחברה בקשר עם איכות הסביבה, אשר צפויה להיות לו השפעה מהותית על החברה.

עם זאת יצוין, כי ביום 6.8.2023 קיבלה שברון ממנהל היחידה הארצית להגנת הסביבה הימית במשרד להגנת הסביבה, מכתב התראה והזמנה לשימוע (וביום 13.12.2023 התקבל מכתב תוספת להתראה זאת), בגין הפרות לכאורה של היתר ההזרמה לים של אסדת תמר, הכוללות עיכוב בלוחות הזמנים של התקנת מערכת לניטור רציף על גבי האסדה, ומספר אירועים שונים של שפך, אשר דווחו במהלך שנת 2023. ביום 7.1.2024 התקיים השימוע, ולהערכת היועצים המשפטיים של שותפי תמר, ההסתברות שהמשרד להגנת הסביבה יחליט להמשיך בהליכי אכיפה ביחס לאירועים נשוא השימוע, ובכלל זה הטלת עיצום כספי, נמוכה מ-50%.

כן יצוין, כי ביום 30.9.2024 קיבלה שברון ממנהל היחידה הארצית להגנת הסביבה הימית במשרד להגנת הסביבה, מכתב התראה והזמנה לשימוע, בגין הפרות לכאורה של היתר ההזרמה לים של אסדת תמר, הכוללות חריגה מהכמות המותרת השנתית להזרמה לים ואי דיווח כנדרש על ההזרמה החורגת. ביום 26.12.2024 התקיים השימוע, ולהערכת היועצים המשפטיים של שותפי תמר, ההסתברות שיינקטו הליכים מנהליים או פליליים נגד שותפי תמר או מי מנושאי המשרה בהם, נמוכה מ-50%.

7.16 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה7.16.1 מתווה הגז

(א) ביום 16.8.2015 התקבלה החלטת ממשלה מס' 146476 (אשר שבה ואומצה בהחלטת הממשלה בשינויים מסויימים ביום 22.5.2016) בנושא "מתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז הטבעי "תמר"¹⁴⁷ ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי "לויתן", "כריש" ו"תנין" ו"שדות גז טבעי נוספים" (להלן בסעיף זה: "**החלטת הממשלה**"), אשר נכנסה לתוקף ביום 17.12.2015 עם הענקת פטור לדלק קידוחים – שותפות מוגבלת (להלן: "**דלק קידוחים**"), אבנר חיפושי נפט – שותפות מוגבלת (להלן: "**אבנר**")¹⁴⁸, רציו אנרגיות – שותפות מוגבלת ושברון (להלן בסעיף זה: "**הצדדים**") מהוראות מסוימות בחוק התחרות הכלכלית, תשמ"ח-1988 (להלן: "**חוק התחרות**"), על-ידי ראש הממשלה, בתפקידו כשר הכלכלה, בהתאם להוראות סעיף 52 לחוק התחרות (להלן בסעיף זה: "**הפטור**" או "**הפטור לפי חוק התחרות**"). הפטור האמור חל ביחס להסדרים כובלים מסוימים שעשויים היו לכאורה להיות מיוחסים לצדדים, כמפורט בהחלטת הממשלה (להלן: "**ההסדרים הכובלים**"). החלטת הממשלה והפטור יקראו יחדיו לעיל ולהלן: "**מתווה הגז**" או "**המתווה**".

(ב) על-פי החלטת הממשלה, הפטור שניתן מהוראות מסוימות לפי חוק התחרות כאמור, הותנה בקיומם של התנאים הבאים:

(1) העברת זכויות במאגרי כריש ותנין

א. על-פי המתווה חויבו דלק קידוחים, אבנר ושברון להעביר את כל זכויותיהן בחזקות כריש ותנין לצד שלישי שאיננו קשור לצדדים או מי מהם, שיאושר על-ידי הממונה על ענייני הנפט.

ב. מכסת הייצוא המותרת ממאגרי כריש ותנין בהיקף של BCM 47 הוחלפה, החל ממועד אישור הממונה על ענייני הנפט להעברת הזכויות בכריש ובתנין, כנגד חובת האספקה למשק המקומי שחלה על בעלי הזכויות בחזקות לויתן.

למיטב ידיעת החברה, בהתאם להוראות המתווה הועברו לצד שלישי (אנרגיאן) מלוא הזכויות בחזקות כריש ותנין בחודש דצמבר 2016.

¹⁴⁶ קישור להחלטת הממשלה מספר 476.

¹⁴⁷ "תמר" הוגדרה בפטור הנספח למתווה כ"מאגר גז טבעי הנמצא בשטח חזקות תמר I/12 ודלית I/13, והזכויות שמחזיקים הגופים המחזיקים בתמר בתשתית הולכת הגז על כל מרכיביה וחלקיה לרבות זכויות המחזיקים בתמר לשימוש במתקן הקליטה ועיבוד הגז ביבשה, ממאגר תמר אל מערכת ההולכה הארצית".

¹⁴⁸ ביום 17.5.2017 מוזגה אבנר עם ולתוך דלק קידוחים, באופן בו כל נכסיה והתחייבויותיה של אבנר עברו לדלק קידוחים, ובמועד זה חוסלה אבנר ללא פירוק ונמחקה מרישומי רשם השותפויות. ביום 21.2.2022 שינתה דלק קידוחים את שמה לניו-מד אנרגי – שותפות מוגבלת.

(2) העברת זכויות בפרויקט תמר

א. על פי המתווה, חויבו דלק קידוחים ואבנר¹⁴⁹ להעביר עד ליום 17.12.2021 (72 חודשים ממועד מתן הפטור לפי חוק התחרות, להלן: "**המועד הקובע לתמר**") את מלוא זכויותיהן בחזקות תמר ודלית לצד שלישי שיאושר על ידי הממונה על הנפט לפי סעיף 76 לחוק הנפט וההוראות מכוחו ושיאננו אדם קשור (כהגדרתו במתווה) לצדדים או מי מהם ושיאננו מחזיק אמצעי שליטה במאגר לויתן או במאגרי כריש ותנין ושיאננו אדם הקשור אליהם. בהתאם להוראות האמורות לעיל, בחודש יולי 2017 מכרה ניו-מד אנרג'י לחברה זכויות בשיעור 9.25% (מתוך 100%) מהזכויות בחזקות תמר ודלית (ראו סעיף 7.17.1 לעיל). כמו כן, בחודש מאי 2021 מכרה ניו-מד אנרג'י את כל אחזקותיה במניות החברה בעסקה מחוץ לבורסה (שהוקצו לה במסגרת עסקת המכר האמורה לעיל). בנוסף, בחודש דצמבר 2021 מכרה ניו-מד אנרג'י זכויות נוספות בשיעור 22.0% (מתוך 100%) בחזקות תמר ודלית ל-Mubadala Energy (Tamar) RSC LTD (11%) ו-Tamar Investment 2 Limited (11%). בחודש דצמבר 2022 הושלמה מכירת מלוא זכויות הבעלות ב-Tamar Investment 2 Limited ל-Union Energy & Systems Operations Malta Ltd., חברה בבעלותו המלאה של מר פרנקל.

ב. עד המועד הקובע לתמר חויבה שברון להעביר לממונה על ענייני הנפט חוזה מכירה מחייב, כך שלאחר מימוש, זכויות שברון בחזקות תמר לא יהיו גבוהות בכל זמן נתון מ-25% בזכות כלשהי בתמר, והזכויות האמורות יועברו לצד שלישי שיאושר על ידי הממונה על ענייני הנפט לפי סעיף 76 לחוק הנפט וההוראות מכוחו ושיאננו קשור לצדדים או מי מהם, ושיאננו מחזיק באמצעי שליטה במאגר לויתן או במאגרי כריש ותנין ושיאננו אדם קשור אליהם. בהתאם להוראות האמורות לעיל, בחודש דצמבר 2016 הושלמה עסקה למכירת זכויות בשיעור של 3.5% מהזכויות בחזקות תמר ודלית על-ידי שברון לאוורסט תשתיות – שותפות מוגבלת¹⁵⁰, ובחודש מרץ 2018 הושלמה עסקה למכירת זכויות נוספות בשיעור 7.5% מהזכויות בחזקות תמר ודלית משברון לחברה (ראו סעיף 7.17.2 להלן). בכך השלימה שברון את חובתה על-פי מתווה הגז בעניין זה. יצוין, כי בחודש אוקטובר 2018

¹⁴⁹ ראו ה"ש 148 לעיל.

¹⁵⁰ יצוין, כי ביום 30.9.2024 הושלמה עסקה למכירת החזקות אוורסט תשתיות – שותפות מוגבלת ל-Union Energy & Systems 2 Ltd.

מכרה שברון את כל אחזקותיה במניות החברה בעסקה מחוץ לבורסה (שהוקצו לה במסגרת עסקת המכר האמורה לעיל).

ג. החל מהמועד הקובע לתמר או מיום מכירת זכויות שברון בחזקת תמר, כאמור לעיל, לפי המוקדם, שברון לא תחזיק בזכות וטו כלשהי הנוגעת למאגר תמר לרבות ביחס להתקשרות בעסקאות למכירת גז מתמר או כל רכיב בהתקשרות כאמור, וכן פיתוח, הרחבה או שדרוג של תמר בכפוף לחובותיה של שברון כמפעיל זהיר (prudent operator).

(ג) הסכמים חדשים לאספקת גז טבעי ממאגרי תמר ולוויתן

(1) הסכמים לאספקה של גז טבעי ממאגרי תמר ולוויתן, שייחתמו ממועד החלטת הממשלה, יעמדו בכלל ההוראות שלהלן:

א. לא תחול על הצרכן כל מגבלה בנוגע לרכישת גז טבעי מכל ספק גז טבעי אחר.

ב. לצרכן תהא האפשרות למכור גז טבעי שרכש במכירה משנית, בהתאם לתנאים ולהוראות שנקבעו בפטור.

ג. הצדדים לא יחילו כל מגבלה על מחיר המכירה שבו ימכור הצרכן את הגז הטבעי במכירה משנית.

(2) ביחס להסכמי מכירה של גז טבעי ממאגר תמר שייחתמו ממועד החלטת הממשלה ועד תום 4 שנים מהמועד בו אישר הממונה על ענייני הנפט את העברת זכויות ניו-מד אנרג'י ושברון בחזקות כריש ותנין (להלן: "**הזכויות בכריש ותנין**") ו-"**מועד פתיחת האופציות**", בהתאמה), בעלי הזכויות במאגר תמר ובהם החברה, יידרשו להציע לכל צרכן את האפשרות לרכוש גז בהסכם לכל תקופה שיבחר עד 8 שנים או תקופה ארוכה יותר שתוסכם בין הצדדים לצרכן. בכל הנוגע להסכם שאורכו עולה על 8 שנים ממועד תחילת אספקת הגז, תעמוד לצרכן זכות חד צדדית לקיצור תקופת ההסכם בחלון זמן של 3 שנים שיתחיל במועד פתיחת האופציות. נכון למועד אישור הדוח, המועד הנקוב לעיל חלף.

(3) ביחס להסכמי מכירה של גז טבעי ממאגר לוויתן שייחתמו ממועד החלטת הממשלה ועד מועד פתיחת האופציות, שותפי לוויתן יידרשו להציע לכל צרכן את האפשרות לרכוש גז בהסכם לכל תקופה שיבחר עד 8 שנים או תקופה ארוכה יותר שתוסכם בין הצדדים לצרכן.

ביום 2.4.2017 הבהירו שותפי תמר בהודעה ששלחו לשר האנרגיה, לממונה על התקציבים במשרד האוצר ולממונה על התחרות כי במקרה של עיכוב באספקת גז לראשונה על-ידי ספק גז חדש, יאפשרו שותפי תמר ללקוחותיהם, בהתאם להסכמי אספקת גז שנחתמו ממועד

החלטת הממשלה ועד תום 4 שנים מהמועד בו אישר הממונה על ענייני הנפט את העברת הזכויות במאגרי הגז "כריש" ו-"תנין" (מועד פתיחת האופציות), אשר היו אמורים לעבור לרכוש גז מהספק החדש, באופן מלא או באופן חלקי, להאריך את החוזה עימם עד למועד בו הספק החדש יוכל לספק גז בכמויות מסחריות (אך לא יותר מ-8 שנים מיום חתימת ההסכם עימם), וזאת מבלי לשנות את תנאי ההסכם.

כן הבהירו שותפי תמר, כי יעניקו לצרכן שהוא יצרן חשמל או לצרכן אחר המבקש להקים מתקנים חדשים ואשר נאלץ בשל דרישות המממנים של המתקנים לחתום על הסכם אספקת גז ארוך טווח, את האפשרות לחתום עמם על הסכם שאורכו עולה על 8 שנים, ובהתאם לקיבולת האספקה של פרויקט תמר.

(ד) הוראות בנוגע למחיר הגז הטבעי בחוזי האספקה לצרכנים

(1) המתווה כלל הוראות ביחס למחירים שהיה על שותפי תמר (ובכלל זה החברה) ועל שותפי לווייתן להציע לצרכני גז ממועד החלטת הממשלה, ביום 16.8.2015, ועד למועד בו הושלמה העברת זכויות ניו-מד אנרגי ושברון בחזקות כריש ותנין או בחזקת תמר בהתאם להוראות המתווה, לפי המאוחר מביניהם. הוראות אלו כללו, בין היתר, חובה להציע לצרכנים חלופות מחיר והצמדה לגז טבעי, כגון מחיר בסיס המתעדכן רבעונית כממוצע משוקלל של מחירי ההסכמים הקיימים, חלופה צמודת ברנט, וליצרני חשמל פרטיים העומדים בתנאים גם חלופה צמודה לתעריף ייצור החשמל. תקופה זו הסתיימה עם השלמת המכירה של הזכויות בחזקת תמר ודלית על-ידי ניו-מד אנרגי בחודש דצמבר 2021.¹⁵¹

יצוין, כי במסגרת אישור הייצוא ללווייתן מיום 17.12.2025, נקבעו הוראות בדבר כמויות הגז ששותפי לווייתן נדרשים להעמיד לרשות צרכני המשק המקומי, וכן התנאים (לרבות המחיר) אשר יוצעו לצרכני המשק המקומי לרכישת כמויות הגז כאמור. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.1.9 (א) לעיל.

(2) יצוין, כי בהתאם להוראות המתווה בנוגע למיסוי והחלטות המיסוי שניתנו בקשר להסכמי יצוא הגז מהמאגרים תמר ולווייתן, מחויבת החברה להציע ללקוחות חדשים בישראל את תנאי המחיר שנקבעו בהסכם הייצוא, כמפורט במתווה. לפרטים נוספים ראה פסקה (ז) להלן ובתיאור הסכמי הייצוא בסעיף 7.4.5 לעיל.

¹⁵¹ יצוין כי, ביום 19.1.2022 פרסמה רשות הגז הטבעי כי הסתיימה תקופת המעבר ועל כן היא אינה נדרשת עוד לפרסם את חלופות המחיר. יחד עם זאת, רשות הגז הטבעי ציינה כי היא בוחנת אפשרויות שונות להמשך פרסום מחירים ממוצעים בשוק. [קישור להודעת רשות הגז הטבעי](#).

(ה) הוראות בנוגע לייצוא גז טבעי

- (1) במסגרת הוראות מתווה הגז נכללו מספר הבהרות ותיקונים להחלטת ממשלה מס' 442 מיום 23.6.2013 בנוגע לאימוץ עיקרי המלצות הוועדה לבחינת מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי בישראל (דוח ועדת צמח). לפרטים נוספים ראו סעיף 7.16.8(א) להלן.
- (2) כמו כן, נקבע כי בעלי הזכויות בחזקת תמר יהיו רשאים להשתמש באסדת מרי B לכל תקופת חזקת תמר, לצורך ייצוא או אספקה למשק המקומי של גז טבעי ממאגר תמר, בכפוף לתנאים שנקבעו בהחלטת הממשלה.

(ו) מאגר תמר SW

במסגרת החלטת הממשלה נרשמה הודעת הממונה על ענייני הנפט, כי ייתן אישור לתוכנית הפיתוח של מאגר תמר SW, בכפוף לכך שההפקה של גז טבעי ממאגר תמר SW לא תניב הכנסות בהיקף הגבוה מ-575 מיליון דולר. מגבלת ההפקה האמורה בוטלה על-ידי הממונה על ענייני הנפט לאור חתימת הסכם בין המדינה לבין בעלי הזכויות בחזקת תמר, אשר הסדיר את זכויות המדינה במאגר תמר SW. לפרטים נוספים אודות מאגר תמר SW, לרבות תוכנית הפיתוח שאושרה, הסדר הגישור בקשר עם חלוקת מאגר תמר SW בין שטח חזקת תמר (78%) לבין שטח רישיון ערן (22%) וההסכם שנחתם בין שותפי תמר לבין המדינה בקשר עם דרך מימוש הזכויות שנקבעו במאגר תמר SW, ראו סעיף 7.2.7 לעיל.

(ז) מיסוי

- (1) במסגרת החלטת הממשלה נרשמה הודעת רשות המיסים, המסדירה סוגיות מיסוי שונות, הנוגעות לפעילות במאגרי תמר ולוויתן. כמו כן, הממשלה החליטה לפעול לקידום תיקונים לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, שמטרתם, בין היתר, סגירת פרצות מס, הבהרות שונות וכן החלת הליכי שומה וגבייה.
- (2) בנוסף נקבע, כי מחיר יחידת נפט בהסכם ייצוא ימוסה לפי התקבול בפועל מהסכם הייצוא ולא לפי "המחיר הממוצע מקומי", לאותו סוג נפט, כהגדרתו בחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע וכי לא יהיה צורך בבחינה שנתית של התקבולים מהסכם הייצוא לשם כך, וזאת בכפוף לכך שהתקבל אישור מראש מרשות המיסים על כך שמחיר יחידת נפט בהסכם הייצוא אינו נמוך מ"המחיר הממוצע המקומי" או לחלופין שבעל הסכם הייצוא יתחייב להציע את המחיר שנקבע בהסכם הייצוא כאמור ללקוחות חדשים בישראל, באופן ובתנאים שנקבעו במתווה הגז. יצוין, כי אישורי רשות המיסים בקשר להצעת מחיר הייצוא בשוק המקומי כאמור נתקבלו ביחס לכלל הסכמי הייצוא בהן התקשרה החברה ואשר הינם בתוקף נכון למועד אישור הדוח.

(ח) קיום סביבה רגולטורית מעודדת השקעות

במסגרת המתווה התחייבה ממשלת ישראל לשמור על יציבות רגולטורית במקטע חיפושי הגז הטבעי והפקתו – בשלוש סוגיות: (1) חלקו המירבי של הציבור ברווחים (Government Take); (2) ייצוא; ו-(3) השינוי המבני שכלול בהחלטת הממשלה, והכל למשך 10 שנים מיום קבלת החלטת הממשלה.

בעקבות החלטת הממשלה המקורית ומתן הפטור הוגשו מספר עתירות לבג"ץ. ביום 27.3.2016 ניתן פסק דינו של בג"ץ בעניין העתירות האמורות, בו נקבע, בין היתר, כי פסקת היציבות כנוסחה במתווה הגז¹⁵² אינה יכולה לעמוד, וניתן למדינה פרק זמן של שנה לפעול להסדרת נושא היציבות במתווה הגז.

ביום 22.5.2016 שבה ואימצה הממשלה את החלטתה מיום 16.8.2015 בעניין המתווה, תוך קביעת הסדר חלופי לפרק י' למתווה בעניין "סביבה רגולטורית יציבה", לשם הבטחת סביבה רגולטורית המעודדת השקעות במקטע חיפושי הגז הטבעי והפקתו.

7.16.2 דיני תחרות כלכלית

(א) ביום 28.8.2006 נתן הממונה על התחרות פטור, בכפוף לתנאים מסוימים, מאישור הסדר כובל, לפי סעיף 14 לחוק התחרות, להסכם שעניינו בשיתוף הצדדים לו בזכויות ברישיונות 309/מתן ו-308/מיכל¹⁵³ (אשר בשטחם נתגלו בשנת 2009 ממצאי הגז הטבעי תמר ודלית) (להלן: "**רישיונות מתן ומיכל**"), ואשר חלק מהזכויות בהן הועברו מאוחר יותר לשברון (להלן: "**החלטת 2006**"). החלטת הממונה על התחרות הותנתה במספר תנאים, שעיקרם:

(1) "התאגידים המקומיים" (כהגדרתם להלן) לא יחזיקו במשותף, בין לבדם ובין בצד מחזיקים נוספים, בכל זכות גז למעט זכות הנובעת ישירות ובאופן בלעדי מרישיונות מתן ו/או מיכל, אלא באישור מפורש, מראש ובכתב מאת הממונה על התחרות.

(2) בכל הסדר, הסכם או הסכמה, בכתב או בעל פה, בנוגע לקביעת מנגנון או אופן קבלת החלטות בין המחזיקים ברישיונות מתן ומיכל בנוגע לשיווק גז טבעי שיופק ברישיונות מתן ומיכל, לא יחזיק אחד "התאגידים המקומיים" לבדו, ישירות או בעקיפין, כל זכות או כוח למנוע מיתר המחזיקים קבלת החלטה או פעולה בענין שיווק גז טבעי שיופק ברישיונות מתן ומיכל.

¹⁵² התחייבות הממשלה להגביל שינויים עתידיים באסדרה של משק הגז הטבעי.
¹⁵³ ביום 2.12.2009 הוענקו חזקות תמר ודלית במקום הרישיונות האמורים.

לעניין זה, "התאגידים המקומיים" משמעותם – "קבוצת דלק" ו-"ישראלמקו"; "קבוצת דלק" – אבנר ו/או ניו-מד אנרג'י ו/או כל אדם הקשור אל מי מהן; "ישראלמקו" וכל אדם הקשור בה מצד שני.

(ב) ביום 13.11.2012 שותפי תמר קיבלו מהממונה על התחרות הודעה בדבר הכרזתם כבעלי מונופולין, ביחד ולחוד, באספקת גז טבעי בישראל החל ממועד תחילתה של האספקה המסחרית מפרויקט תמר.

על שותפי תמר לרבות החברה, כבעלי מונופולין, חל פרק ד' לחוק התחרות לרבות איסור לסרב מטעמים לא סבירים לספק גז טבעי וכן איסור לנצל לרעה את מעמדם בשוק באופן העלול להפחית את התחרות בעסקים או לפגוע בציבור.

(ג) בשנת 2012 ניתן לשותפי תמר פטור מאישור הסדר כובל בקשר להסכם עם חברת החשמל (להלן: "החלטת פטור 2012"), וכן במהלך השנים 2012 ו-2015 התקבלו מספר החלטות של הממונה על התחרות בדבר מתן פטור בתנאים מאישור הסדרים כובלים בקשר ל-14 הסכמים ארוכי טווח לאספקת גז טבעי בין שותפי תמר לבין צרכני גז פרטיים בהם תקופת האספקה הבסיסית ארוכה מ-7 שנים (להלן: "החלטות הממונה"). להלן עיקרי התנאים שנכללו בהחלטות הממונה:

(1) לצרכן הגז תעמוד האפשרות להודיע לשותפי תמר על בחירתו באחת משתי האפשרויות הבאות:

א. קיצור תקופת ההסכם והעמדתה על 7 שנים, החל ממועד תחילת אספקת הגז הטבעי; או לחלופין –

ב. בדבר הפחתת כמות הגז הנקובה בתניית ה-Take or Pay לכמות השווה למחצית מכמות הצריכה השנתית הממוצעת של צרכן הגז בשלוש השנים שקדמו למועד ההודעה. הפחתת כמות הרכישה תיכנס לתוקף לאחר שנה ממועד מתן ההודעה כאמור, ועד לסוף תקופת ההסכם לפי העניין (להלן: "הפחתת כמות הרכישה"). הודעה על הפחתת כמות הרכישה תתאפשר בכל עת במהלך התקופה שסיומה מאוחר יותר מבין שתי התקופות שלהלן: (1) התקופה שמיום 1.1.2018 ועד ליום 31.12.2020 (ביחס לחמישה הסכמים למכירת גז טבעי) או התקופה שמיום 1.1.2020 ועד ליום 31.12.2022 (ביחס לתשעה הסכמים למכירת גז טבעי); או (2) התקופה שראשיתה בתחילת השנה החמישית ממועד אספקת הגז הטבעי וסיומה בתום השנה השביעית כאמור. תקופה כאמור כפופה לשינויים עקב ביצוע שינויים ותיקונים בלוחות הזמנים להפקת גז משדות אחרים.

(2) עם קביעת הכמות המינימאלית עליה יחויב צרכן הגז לשלם בהתאם לאמור לעיל, תעודכן כמות הגז השנתית וכמות הגז הכוללת בהסכם.

(3) לצרכן הגז יתאפשר למכור גז טבעי המיועד לשימוש צרכני רשת חלוקת הגז וזאת עד להיקף של 15% מכמות הגז השנתית בכל שנה.

(4) לא תחול מגבלה על צרכן הגז בנוגע לרכישת גז טבעי על-ידו מכל ספק גז טבעי אחר שאינו שותפי תמר.

(5) שותפי תמר לא יתקשרו, במישרין או בעקיפין, בכל הסכם לאספקת גז ממאגר תמר ללא קבלת היתר מראש ממערך הפיקוח על התחרות. לעניין תנאי זה יצוין כי ביום 24.5.2020 פרסם הממונה החלטה, לפי סעיף 14 לחוק התחרות, בדבר ביטול הדרישה לקבלת היתר מראש ממערך הפיקוח על התחרות לפני כל התקשרות בהסכם לאספקת גז ממאגר תמר, וקבעה כי חלף זאת, יועברו ההסכמים למשטר הערכה עצמית, קרי, נטל בחינת חוקיותם יוטל על שותפי תמר ולקוחותיהם, כאשר הממונה תוכל לבחון את ההסכמים בדיעבד ואף לא בסמוך למועד חתימתם, ולנקוט בצעדי אכיפה ככל שיימצא שבוצעו הסדרים שפגעו בתחרות.

בעקבות החלטות הממונה תוקנו ההסכמים האמורים בהתאם, וכל ההסכמים החדשים שנחתמו על-ידי שותפי תמר נערכו תוך התאמה להחלטות הממונה. בנוסף, ביום 8.6.2022 ניתנה החלטת הממונה על התחרות בדבר ביטול החלטת פטור 2012, ומתן פטור בתנאים מאישור הסדר כובל לתיקון להסכם חח"י עד ליום 31.12.2030, זאת בכפוף לכך שלא תחול כל מגבלה על חברת החשמל בנוגע לרכישת גז טבעי מכל ספק גז טבעי אחר שאינו שותפי תמר¹⁵⁴.

(ד) ביום 1.10.2020 חתמו שותפי תמר שאינם מחזיקים בפרויקט לווייתן על הסכם לשיתוף פעולה בכל הנוגע לשיווק ומכירת גז מפרויקט תמר אשר, בין היתר, מאיין את זכות הוטו של ישראל מקו. במסגרת הסכם זה, אשר נשלח לרשות התחרות, נקבע, בין היתר, כי ההחלטות בקשר להתקשרות בהסכמי מכירת גז ממאגר תמר על ידי הצדדים תתקבלנה ברוב קולות של הנוכחים והמשתתפים בהצבעה בהתאם לשיעור אחזקות הצדדים במאגר תמר, אולם, (1) החלטה אשר לא נתקבלה בשל התנגדות ישראל מקו ו/או בשל התנגדות של צד המצוי בניגוד עניינים בקבלת ההחלטה, תחשב כאילו התקבלה; ו-(2) החלטה אשר התקבלה בשל הצבעתה של ישראל מקו לבדה מבלי שהצטרף אליה צד נוסף, תחשב כאילו נדחתה. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה וכל אחד מהצדדים רשאי לצאת מההסכם בכפוף למתן הודעה בת 45 יום מראש לצדדים האחרים. ביום 30.9.2024 הושלמה עסקה למכירת החזקות אוורסט תשתיות – שותפות מוגבלת בפרויקט תמר ל-Union Energy & Systems 2 Ltd. נכון למועד אישור הדוח, Union Energy & Systems 2 Ltd. לא הצטרפה להסכם האמור.

(ה) תוקפו של הסכם הפשרה שנחתם בין שותפי תמר לחח"י¹⁵⁵ הותנה, בין היתר, באישורו של צו מוסכם שנחתם על ידי שברון (להלן: "**הצו המוסכם**")¹⁵⁶.

על פי הצו המוסכם, התחייבה שברון לאפשר לכל אחד משותפי תמר למכור את חלקו במאגר תמר בנפרד משאר השותפים, וללא צורך בהסכמה מראש. בכפוף לקיום התחייבויות שברון, ונוכח הסכם הפשרה שנחתם בין שותפי תמר לחברת החשמל, הממונה על התחרות לא תמשיך את הטיפול ולא תנקוט בצעדי אכיפה נגד מי מקבוצת שברון בגין המעשים המפורטים בתלונות שהגישו שותפי תמר האחרים וחברת החשמל בקשר עם ההסכם שנחתם ביניהם ביום 4.10.2020, כמתואר בסעיף 7.4.4(ה) לעיל.

ביום 31.5.2021 נכנס הסכם הפשרה לתוקף וזאת לאחר שכל התנאים המתלים להסכם הפשרה התקיימו, לרבות אישור בית הדין לתחרות לצו המוסכם, אשר התקבל ביום 24.3.2021.

(ו) פיקוח על מחירי הגז הטבעי

ביום 24.4.2013 פורסם צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק על גז טבעי וקביעת רמת פיקוח), התשע"ג-2013, המטיל פיקוח על משק הגז ברמה של דיווח על רווחיות ומחירים.

חובת הדיווח כאמור חלה על השותפים בפרויקט ים תטיס, בפרויקט תמר ובפרויקט לויתן, וכן חלה באופן נפרד ביחס לכל פרויקט. מעבר לחובת הדיווח על מחירים ורווחיות, נכון למועד אישור הדוח, לא הוטל פיקוח על מחירי הגז המשווק בישראל.

לפרטים בדבר גורם סיכון הנוגע להשפעה אפשרית על הטלת פיקוח על מחירי הגז הטבעי בישראל, ראו סעיף 7.23.18 להלן.

(ז) ביום 4.6.2025 פרסמה הממונה על התחרות קול קורא לקבלת עמדות הציבור בעניין חוזים למכירת גז טבעי במסגרת בחינה שעורכת רשות התחרות¹⁵⁷. במסגרת הקול הקורא מבקשת הממונה את עמדות ציבור לקוחות הגז הטבעי ובעלי עניין אחרים בנוגע להשפעתן של תניות שונות הקבועות בחוזים שבין ספקי הגז בישראל (כריש, תנין, לויתן ותמר) לבין צרכני הגז הטבעי השונים על התחרות בשוק הגז הטבעי בישראל ובענפים המושפעים ממנו. ביום 6.8.2025 הגישו שותפי תמר את עמדתם לממונה על התחרות בקשר עם הקול הקורא.

7.16.3 החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 (להלן: "**חוק**

הריכוזיות")

על פי חוק הריכוזיות לרגולטורים סמכות לשקול שיקולי תחרותיות ענפית ושיקולי

¹⁵⁵ לפרטים אודות הסכם הפשרה, ראו סעיף 7.4.4(ג) לעיל.

¹⁵⁶ [קישור לנוסח הצו המוסכם](#).

¹⁵⁷ [קישור לקול הקורא](#).

ריכוזיות כלל משקית, במסגרת הקצאת נכסי הציבור על-ידי המדינה, כדי להבטיח את הגברת התחרותיות הענפית ואת ביזור הריכוזיות הכלל משקית. בהתאם, רגולטור רשאי שלא להקצות לגוף המנוי ברשימת הגורמים הריכוזיים שפורסמה ברבים ואשר תקבע על בסיס קריטריונים שנקבעו בחוק הריכוזיות, זכות (לרבות חוזה) בתחום פעילות שבו נעשה שימוש בתשתית חיונית או במשאב ציבורי או שבמסגרתו מוענק שירות חיוני לציבור, המנוי בחוק הריכוזיות (להלן: "**תחום תשתית חיונית**"), אלא לאחר שמצא שלא תיגרם פגיעה של ממש לתחום שבו מוקצית הזכות ולהסדרת התחום האמור בשל אי ההקצאה, וכן לאחר שלקח בחשבון שיקולי מניעת הרחבת הפעילות של הגורם הריכוזי, בשים לב לתחומי הפעילות הנוגעים לעניין ובהתחשב בזיקה ביניהם (להלן: "**שיקולי ריכוזיות כלל משקית**").

לפיכך, טרם הקצאת זכות בכל תשתית חיונית (לרבות בתחום פעילות שלגביו מוענקת זכות נפט או בתחום פעילות שלגביו נדרש רישיון אחסון או רישיון למתקן גז"ן לפי חוק משק הגז הטבעי) לחברה, על הרגולטור לשקול שיקולי ריכוזיות כלל משקית.

על אף האמור לעיל, ההוראות כאמור בעניין שיקולי ריכוזיות כלל משקית לא יחולו ביחס להקצאת זכות נפט למי שבמועד ההקצאה יש לו זכות נפט אחרת לגבי אותו שטח.

בנוסף, בעת הקצאת זכות (כמשמעותה לעיל) לרבות רישיון הנדרש לתחום פעילות שאינו תחום תשתית חיונית, על הרגולטור לשקול שיקולים של קידום התחרותיות הענפית, נוסף על כל שיקול אחר שעליו לשקול לפי דין לעניין כאמור.

על-פי הוראות חוק הריכוזיות, הוועדה לצמצום הריכוזיות מפרסמת ומעדכנת מעת לעת את רשימת הגורמים הריכוזיים במשק, רשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים ורשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים.

נכון למועד אישור הדוח, החברה אינה נמנית על הרשימות האמורות.

7.16.4 חוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח-1998 (להלן בסעיף זה: "**החוק**")

(א) החוק מטיל חובות שונות על "גוף ציבורי" (כהגדרתו בחוק), ובכלל זאת: (א) מינוי ממונה בטחון שיהיה כפוף במישרין למנהל הגוף, על-מנת להבטיח את רמת הביטחון הנדרשת לפעילותו של הגוף הציבורי; (ב) מינוי אחראי על אבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות; (ג) מינוי מאבטח בהתאם לדרישות קצין מוסמך.

(ב) על פי התוספת השישית לחוק, בעל רישיון מכוח חוק משק הגז שבבעלותו מתקן ימי, או שהוא מפעיל מתקן ימי, נחשב כגוף ציבורי לעניין הטלת החובות המנויות בחוק, ובכלל זאת גם קיום פעולות אבטחה ימית הדרושות לשם שמירה על ביטחונו של אדם או שמירה על רכוש, במבנה או במקום של גוף ציבורי הנמצא באזור הימי, וכן פעולות למניעת פגיעה בהם. ההגדרה בחוק של מתקן ימי כוללת, בין היתר, כל מתקן או כלי שיט המשמשים לביצוע סקר לגילוי נפט או לקידוח להפקה, להולכה, להנזלה או לגיזוז של נפט, או לטיפול

בנפט, לאגירתו או להובלתו, ובהתאם חלים על מתקני ההפקה הימיים של פרויקט תמר. בהתאם לכך, הוראות התוספת השישית לחוק, חלות על תמר צינור 10 אינטש בע"מ, המחזיקה ברישיון ההולכה מפרויקט תמר.

(ג) מלבד מתקנים ימיים, הוראות החוק חלות גם על מפעיל של מתקן יבשתי לעיבוד גז טבעי המתקבל מצנרת מהים או ממדינה זרה, מכוח רישיון או על פי דין, ולפיכך הוראות החוק חלות על מתקן הקבלה באשדוד (AOT). מפעיל של מתקן יבשתי כאמור מחויב בביצוע פעולות אבטחה פיזית ופעולות לאבטחת מידע.

(ד) בהתאם לחוק, החברה ויתר שותפי תמר אחראים, בין היתר, לאבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות הקיימות במתקני המאגר, בהתאם להנחיות מערך הסייבר הלאומי (להלן: "**מערך הסייבר**").

(ה) מאחר שהמפעילה היא האחראית לתפעול מערכת ההפקה של פרויקט תמר, היא זו שמיישמת בפועל את הנחיית מערך הסייבר בעניין. למפעילה אישור בתוקף ממערך הסייבר בקשר עם ביצוע דרישות אבטחת המידע במאגר תמר. כפי שנמסר לחברה על ידי המפעילה, נכון למועד אישור הדוח, המפעילה עומדת בהוראות החוק, ובכלל זה מבצעת פעולות אבטחה ימית, ועומדת בהנחיות בענייני הביטחון שניתנו לה מאת גורמי המקצוע בחיל הים בהתאם לדין. בנוסף, המערכות הממוחשבות החיוניות עומדות בכל ההנחיות הרלוונטיות אשר התקבלו ממערך הסייבר הלאומי.

7.16.5 חקיקה ספציפית לתחום הפעילות

(א) חוק הנפט

חיפוש, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז טבעי (להלן בסעיף זה: "**נפט**") בישראל מוסדרים בעיקר בחוק הנפט, על התיקונים שהוכנסו בו ובתקנות שהותקנו מכוחו (להלן בסעיף זה: "**החוק**"), שעיקריו מפורטים להלן:

(1) החוק קובע, בין היתר, כי לא יחפש אדם נפט אלא על-פי "היתר מוקדם", "רישיון" או "שטר חזקה" (כהגדרתם בחוק) ולא יפיק אדם נפט אלא על-פי רישיון או שטר-חזקה.

(2) עריכת בדיקות מוקדמות (שאינן כוללות קדיחות ניסיון) בשטח כלשהו כדי לעמוד על הסיכויים לגילוי נפט בשטח, לרבות ביצוע סקרים סייסמיים, מותנית בקבלת היתר מוקדם. החוק מאפשר מתן זכות קדימה לבעל היתר מוקדם לקבל זכות נפט בשטח שעליו ניתן לו ההיתר המוקדם, אם זה יתחייב לבצע בדיקות מוקדמות והשקעות בחיפוש נפט כפי שיקבעו על-ידי נציגיה המוסמכים של המדינה לענין זה.

(3) "רישיון" מקנה לבעלי הרישיון, בכפוף להוראות החוק ותנאי הרישיון, בעיקר את הזכות לחפש נפט בשטח הרישיון בהתאם לתוכנית המוגשת לממונה על ענייני נפט על-פי החוק, וזכות ייחודית לקדוח קידוחי ניסיון

ופיתוח בשטח הרישיון ולהפיק ממנו נפט. ככלל רישיון ינתן לתקופה מקורית של 3 שנים והוא ניתן להארכה, בתנאים הקבועים בחוק, לתקופה נוספת שלא תעלה על 4 שנים.

(4) אם מגיע בעל הרישיון לתגלית נפט רשאי הוא לקבל הארכה של תקופת הרישיון לתקופה שיש בה כדי ליתן לבעל הרישיון זמן מספיק לשם קביעת גבולותיו של שדה הנפט, אך לא יותר משנתיים, וכן רשאי לקבל בשטח מסוים מתוך שטח הרישיון, "חזקה" המקנה זכות ייחודית לחפש ולהפיק נפט בשטח החזקה כל ימי תוקפה. החזקה ניתנת לתקופה של עד 30 שנה מיום נתינתה, אולם אם ניתנה חזקה מכח רישיון שתוקפו הוארך לאחר תגלית בשטח הרישיון, תתחיל התקופה ביום שבו היה פוקע הרישיון אלמלא הוארך. ניתן להאריך חזקה, בתנאים הקבועים בחוק, לתקופה נוספת של עד 20 שנה. חזקה עלולה לפקוע לאחר מתן הודעה מתאימה על-ידי שר האנרגיה אם לא הפיק בעל החזקה או חדל להפיק נפט בכמויות מסחריות.

(5) החוק מחייב, בין היתר, כי בעל חזקה ישלם למדינה תמלוג בשיעור של שמינית מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה (למעט כמות הנפט שהשתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה)¹⁵⁸, אך בכל מקרה לא יפחת התמלוג מתמלוג מינימאלי שנקבע בחוק.

(6) חזקה עלולה לפקוע לאחר מתן הודעה מתאימה על-ידי שר האנרגיה, אם לא הפיק בעל החזקה או חדל להפיק נפט בכמויות מסחריות.

(7) כמו כן, נקבע בחוק כי, הממונה על ענייני הנפט רשאי לבטל זכות נפט או זכות קדימה אם בעל הזכות לא מילא אחר הוראות החוק או תנאי זכות הנפט או ההיתר המוקדם, או שלא פעל בהתאם לתוכנית העבודה שהגיש או איחר בביצועה, או שלא השקיע בחיפושי הנפט את הסכומים שהתחייב להשקיע, וכל זאת על אף התראה בכתב שנמסרה לבעל זכות הנפט או ההיתר המוקדם 60 יום קודם לכן.

(8) הממונה על ענייני הנפט יקיים ספר נפט שיהא פתוח לעיון הרבים (להלן: "**ספר הנפט**"). בספר הנפט יירשמו כל בקשה לזכות נפט, הענקתה, הארכתה, שינויה או פקיעתה וכן העברתה או שעבודה של זכות הנפט או של טובת הנאה בה או בדבר הענקתו של כל שטר חכירה. שום עסקה כזאת לא יהא כוחה יפה עד שלא נרשמה כן.

(9) בחוק נקבע כי לא יהיה לאדם אחד יותר משנים-עשר רישיונות, ולא יהיו לו רישיונות על שטח כולל העולה על ארבעה מיליון דונם, אלא באישורה המוקדם של מועצת הנפט.

¹⁵⁸ לפרטים נוספים לגבי אופן חישוב התמלוגים למדינה, ראו סעיף 7.18 להלן.

(10) שר האנרגיה רשאי, לאחר התייעצות עם מועצת הנפט, לחייב בעלי חזקות לספק תחילה, במחיר השוק, מן הנפט אשר מופק בישראל וכן ממוצרי הנפט שהפיקו ממנו, אותה כמות נפט ומוצרי נפט הדרושים לדעת שר האנרגיה לצריכה המקומית. עם זאת, יצוין כי בעל חזקה לא יהא נדרש (א) להפיק מבאר יותר משיעור התפוקה המקסימלי היעילה שלה; (ב) לספק אחוז מתפוקתו שהוא גדול מאחוז התפוקה הנדרש מבעל חזקה אחר, אלא אם ראה שר האנרגיה לנכון לסטות מכלל, אם הדבר דרוש, לדעתו, מטעמים של ביטחון המדינה או מניעת בזבז או אי יושר כלפי בעל חזקה אחר.

(11) סעיף 76 לחוק הנפט קובע כי, היתר מוקדם, רישיון וחזקה הם אישיים ואינם ניתנים, לא הם ולא כל טובת הנאה בהם, לשעבוד או להעברה בכל דרך שהיא – פרט להורשה – אלא ברשות הממונה על ענייני הנפט; ולא ירשה הממונה על ענייני הנפט שעבוד או העברה של רישיון או של חזקה אלא לאחר התייעצות עם המועצה.

(12) בעל חזקה רשאי לבנות קווי צינור להעברת נפט ומוצרי נפט. לא יבנה בעל חזקה צינור נפט, פרט לצינורות איסוף המובילים אל מיכלים שבתחומי בארות שטח החזקה או בסביבתו, אלא לפי קו שאישר הממונה על ענייני הנפט. בניית צינור נפט תהיה לפי תרשימים מפורטים בהתאם לחוק; התרשימים יהיו טעונים תחילה אישורו של הממונה על ענייני הנפט, והוא לא ימנע את אישורו אלא מטעמים המתקבלים על הדעת.

(ב) תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), התשע"ז-2016
(להלן: "תקנות הים")

ביום 15.11.2016 נכנסו לתוקפן תקנות הים, אשר החליפו את תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), התשס"ו-2006. תקנות הים קובעות, בין היתר, הוכחת כשירות של המבקש לקבלת אישור להיות מפעיל. להלן תיאור תמציתי של עיקרי תקנות הים:

(1) הממונה על ענייני הנפט לא יאשר למבקש להיות מפעיל אלא בהתקיים התנאים העיקריים הבאים:

א. המפעיל יהיה בעל החזקה בשיעור של 25% לפחות מהזכויות בנכס הנפט.

ב. למפעיל או בעל השליטה בו (בכפוף לתנאים שבתקנות הים) יהיה ניסיון של חמש שנים לפחות בתקופת עשר השנים שקדמה להגשת הבקשה, בביצוע תפקידי מפעיל ובכלל זה:

(א) ניסיון בחיפושי נפט או גז טבעי בים;

(ב) ניסיון בקדיחה בים;

(ג) ניסיון בפיתוח ובהפקת נפט או גז טבעי בים ;

(ד) ניסיון בפעולות לשמירת הבריאות, הבטיחות והגנת הסביבה בקשר עם פעולות בזכויות נפט.

ג. כמו כן, הממונה על ענייני הנפט לא יאשר תאגיד כמפעיל אלא אם כן הוא מעסיק באופן ישיר עובדים בעלי הכשרה וניסיון של חמש שנים לפחות בתחום חיפושי הנפט או הגז הטבעי בים, וכן בתחום הפיתוח והפקת נפט או גז טבעי בים, זולת אם החליט לאשר תאגיד כמפעיל על אף שלא עמד בדרישת הניסיון בפיתוח ובהפקת נפט או גז טבעי בים כמתואר להלן.

ד. הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי, בהתאם לשלב הזכות ולמאפייניה וכן בהתאם להיקף הביקוש לקבלת הזכות באותו שטח או בהתאם להרכבה של הקבוצה כולה, לאשר תאגיד כמפעיל אף אם לא עמד בדרישת הניסיון הדרוש בפיתוח ובהפקת נפט או גז טבעי בים לעיל.

ה. הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי לדרוש מתאגיד מסוים, לשם אישורו כמפעיל, ניסיון רב מהקבוע, אם מצא שהדבר נדרש בהתאם לשלב הזכות ולמאפייניה, ובהתחשב בתוכנית העבודה, במורכבותה ובהיבטים סביבתיים ובטיחותיים.

ו. הממונה על ענייני הנפט לא יאשר תאגיד כמפעיל אלא אם כן הוא בעל יכולת כלכלית מספקת ואיתנות פיננסית. לעניין זה מפעיל או בעל השליטה בו (בכפוף לתנאים שבתקנות הים) הינו בעל איתנות פיננסית (כהגדרתה בתקנות הים) ויכולת כלכלית שתחשב כמספקת אם סך הנכסים במאזן הוא 200 מיליון דולר לפחות וסך ההון העצמי במאזן הוא 50 מיליון דולר.

(2) על מבקש זכות נפט להוכיח יכולת כלכלית מתאימה בהתקיים שני אלה:

א. סך הנכסים במאזן של המבקש (או של כלל בעלי זכות הנפט יחד, כולל חבר הקבוצה שיאושר כמפעיל לגבי זכות הנפט) הוא לפחות 400 מיליון דולר ;

ב. סך ההון העצמי במאזן של המבקש (או של כלל בעלי זכות הנפט יחד, כולל חבר הקבוצה שיאושר כמפעיל לגבי זכות הנפט) הוא לפחות 100 מיליון דולר.

מבקש זכות נפט יכול להסתמך על בעל השליטה בו לשם הוכחת יכולת הכלכלית, בכפוף לתנאים שנקבעו בתקנות הים.

היכולת הכלכלית, האיתנות הפיננסית¹⁵⁹ סך כל הנכסים וסך כל ההון העצמי האמורים ייבחנו לפי הנתונים שבדוח הכספי המבוקר ליום 31 בדצמבר של השנה שקדמה להגשת הבקשה או לפי ממוצע הנתונים שבדוחות הכספיים המבוקרים ליום 31 בדצמבר של השנתיים שקדמו להגשת הבקשה, לפי שיקול דעתו של הממונה על ענייני הנפט.

(3) הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי, באישור שר האנרגיה, שלא לאשר בקשה לקבלת זכות נפט או בקשה לשמש כמפעיל, אף אם נתקיימו כל התנאים המפורטים לעיל, אם שוכנע כי טעמים של בטחון המדינה, יחסי חוץ או קשרי מסחר בין-לאומיים מצדיקים זאת, או אם קיימות נסיבות מיוחדות שבשלהן אישור הבקשה אינו לטובת הציבור או משק האנרגיה בישראל.

(4) על אף האמור לעיל, ניתן יהיה לאשר מפעיל או להעניק זכות נפט למבקש אף שלא מתקיימים כל הפרטים המופיעים לעיל ובלבד שבנסיבות העניין אי קיום התנאים אינו מהותי והממונה על ענייני הנפט, שוכנע כי יש טעמים מיוחדים המצדיקים זאת.

(5) תקנות הים כוללות הוראות נוספות לגבי הפרטים שיש לכלול בבקשה לאישור מפעיל ודיווחים שנדרש מפעיל ובעל זכות נפט להעביר לממונה על ענייני הנפט.

(ג) חוק משק הגז הטבעי

חוק משק הגז הטבעי והתקנות שהותקנו מכוחו קובעים הוראות בדבר אופן הקמת מערכות להולכה, שיווק ואספקת גז טבעי. חוק משק הגז הטבעי קובע, בין היתר, כי:

(1) אין לעסוק בפעילויות הבאות, אלא על-פי רישיון שנתן שר האנרגיה (להלן בסעיף זה: "השר") ובהתאם לתנאיו:

- הקמה והפעלה של מערכת הולכה או חלק ממנה;
- הקמה והפעלה של רשת חלוקה או חלק ממנה;
- הקמה והפעלה של מתקן גז טבעי נוזלי (להלן: "רישיון גז"י");
- הקמה והפעלה של מתקן אחסון;
- הקמה והפעלה של צינור ייצוא של מי שאינו בעל חזקה.

(2) רישיון הולכה יינתן רק לחברה שהתאגדה בישראל לפי חוק החברות.

(3) לא יעסקו במכר ושיווק של גז טבעי בעל רישיון הולכה, ספק חשמל, או מי שהוא בעל שליטה או בעל זיקה בהם.

(4) העיסוק במכר ובשיווק של גז טבעי אינו טעון רישיון אולם ניתן שיקול דעת לשר בהתקיים התנאים הקבועים בחוק משק הגז הטבעי לקבוע, בהסכמת שר האוצר ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, כי לתקופה שיקבע, עיסוק בשיווק גז טבעי, יהיה טעון רישיון.

בחוק משק הגז נקבעו הוראות נוספות הכוללות, בין היתר, תנאים למתן הרישיונות, מתן סמכויות לשר, לרשות משק הגז הטבעי (שמונתה לפי סעיף 63 לחוק משק הגז הטבעי) ולמנהל הרשות בנוגע למתן רישיונות וקביעת תנאים ומגבלות שונות שיחולו ביחס לרישיונות או לבעל הרישיון וכן מקנה להם סמכויות לקבוע הוראות ביחס לספקי גז טבעי; הוראות בנוגע לביטול רישיונות, ערבויות הנדרשות מבעל רישיון ועוד.

ההגדרה של המונח "תעריפים" בחוק משק הגז הטבעי כוללת לא רק תשלומים שצרכנים משלמים עבור שירותים שהם מקבלים, אלא כל תשלום שיוטל על מי מהשחקנים במשק הגז הטבעי, לרבות ספקי גז טבעי, לטובת בעל רישיון אחר ועבור כל מטרה, לרבות מטרות של פיתוח משק הגז, גיבוי ויתירות. זאת, בין אם אותו שחקן שעליו יוטל התעריף מקבל שירות כלשהו מבעל הרישיון ובין אם לאו. הגדרה זו עשויה לאפשר הטלת חיובים מכוח החוק גם על ספקי גז טבעי.

ביום 28.12.2023 פורסם תיקון מס' 13 לחוק משק הגז הטבעי, התשפ"ד-2023, לפיו רשאי שר האנרגיה להאריך את תוקף רישיון ההולכה של נתג'ז בתקופה נוספת של 15 שנים. בהקשר זה יצוין, כי בהתאם לתיקון האמור, האריך שר האנרגיה את רישיון ההולכה של נתג'ז ב-15 שנים נוספות עד ליום 31.7.2049. בנוסף, נקבע כי שר האנרגיה רשאי להעניק לנתג'ז רישיון חלוקה, לרבות הקמה והפעלה של רשת חלוקה, בהתחשב בשיקולים ובמגבלות המפורטות בתיקון.

עוד יצוין כי, למיטב ידיעת החברה, ביום 28.2.2022 הונחה על שולחן הכנסת לקריאה ראשונה הצעת חוק משק הגז הטבעי (תיקון מס' 11), התשפ"ב-2022 במסגרתה מוצע, בין היתר, לתקן את ההוראות לעניין "שעת חירום" ולהסדיר סחר משנה בגז טבעי על-ידי גורמים שאינם ספקי גז.¹⁶⁰

(ד) תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017
(להלן: "תקנות שעת חירום")

התקנות לשעת חירום הותקנו מכוח סעיף 91 לחוק משק הגז הטבעי המסמך את שר האנרגיה, באישור הממשלה, להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי ולהתקין תקנות שיחולו על הפעלת משק הגז הטבעי בשעת חירום. בעקבות מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא", במהלך השנים 2024 ו-2025 חידשה

הממשלה מעת לעת את האישור שנתנה לשר האנרגיה להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי גם ללא אישור מליאת הממשלה, ככל שיש צורך בהפעלת הסמכויות הקבועות בתקנות לשעת חירום. על רקע מבצע "שאגת הארי", ביום 28.2.2026, פרסמה הממשלה את החלטת ממשלה מס' 3938, במסגרתה הסמיכה את שר האנרגיה להכריז על שעת חירום עד ליום 11.3.2026. בהתאם, ביום 1.3.2026 הורה שר האנרגיה על הפעלת תקנות לשעת חירום בהתאם לסמכותו כאמור לעיל, מיום 1.3.2026 ועד ליום 11.3.2026. בהמשך לכך, ביום 10.3.2026, בהתאם להחלטת ממשלה מס' 3959, הוסמך שר האנרגיה להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי עד ליום 25.3.2026, ובאותו היום הכריז שר האנרגיה על שעת חירום במשק הגז הטבעי לתקופה שמיום 12.3.2026 ועד ליום 25.3.2026. בתוקף סמכותו, באישור הממשלה, ולאחר שהתייעץ שר האנרגיה עם מנהל רשות הגז הטבעי ועם מנהל רשות החשמל, קבע שר האנרגיה הוראות לעניין אופן וסדר הקצאת הגז הטבעי לצרכנים במשק הישראלי, אשר הינן בתוקף עד למועד המוקדם מבין: (א) 16.3.2026; ו-(ב) המועד שבו האספקה המצטברת ממאגרי הגז הטבעי תחזור לכמות של MMBTU 100,000 לשעה לפחות.¹⁶¹

יצוין כי, בהתאם לתקנה 8 לתקנות לשעת חירום, במקרה שיוכרז מצב חירום במשק הגז הטבעי, מוסמך השר, בין היתר, להורות על הקצאה שונה של כמויות הגז הטבעי לאספקה זאת, כאשר המחסור בגז טבעי פוגע באופן ממושך בתפקוד הסדיר של המשק או באספקה הסדירה של החשמל. לפיכך, במקרה כאמור עשוי השר להורות לשותפי פרויקט תמר להקצות כמויות של גז טבעי לטובת המשק המקומי, על חשבון אספקת הגז ללקוחות בשווקי הייצוא.

(ה) תקנות משק הגז הטבעי (חובת מסירת מידע של מוכר ומשווק גז טבעי), התשפ"ב-2022 (להלן בסעיף זה: "התקנות")

ביום 6.4.2022 נכנסו לתוקפן התקנות לפיהן כל העוסקים במכר או בשיווק של גז טבעי יהיו מחויבים למסור למנהל רשות הגז הטבעי דיווחים רבעוניים הכוללים פרטים אודות כמויות הגז הטבעי שנמכרו או שווקו בכל חודש, המחירים עליהם סוכם בכל הסכם אספקת גז טבעי, סך הכנסותיו של המוכר או המשווק ממכירות גז טבעי לצרכנים במשק הישראלי, העתקי הסכמים שנחתמו וכן פרטים נוספים.

(ו) תזכיר חוק הנפט (תיקון מס' 7) (אסדרה של צינורות ייצוא ומתקני הנזלה מסוימים), התש"ף-2020

ביום 9.8.2020 פרסם משרד האנרגיה תזכיר חוק הנפט (תיקון מס' 7) (אסדרה של צינורות ייצוא ומתקני הנזלה מסוימים), התש"ף-2020. מטרת התיקון

המוצע, היא לקבוע הסדרה להקמה ולהפעלה של צנרת לייצוא גז טבעי ומתקנים לייצוא גז טבעי למי שאינו בעל חזקה לפי חוק הנפט, וכן חובה לקבלת היתר מהממונה להקמת מתקן הנזלה בתחום המים הריבוניים או הכלכליים הבלעדיים של ישראל. בד בבד הוצע לערוך תיקונים עקיפים בחוק משק הגז הטבעי לביטול הסעיפים הנוגעים למתן רישיון להקמה ולהפעלה של צינור לייצוא על ידי מי שאינו בעל חזקה, ולקביעת חובת רישוי להקמת מתקן הנזלה שלא חלה עליו ההסדרה המוצעת בחוק הנפט.

(ז) טיוטת תקנות משק הגז הטבעי (מתן שירותי הולכה לצורך ייצוא גז טבעי בסחר משני מישראל), תשפ"ה-2025

ביום 28.1.2025 פורסמה טיוטת תקנות משק הגז הטבעי (מתן שירותי הולכה לצורך ייצוא גז טבעי בסחר משני מישראל), תשפ"ה-2025¹⁶², שעניינה אסדרה של ייצוא גז טבעי במסגרת סחר משני. מטרת התקנות היא לאפשר ייצוא גז טבעי במסגרת הסחר המשני בהיקף מירבי של עד 3% מסך כמות הגז שנמכרה במשק הישראלי בשנה הקלנדרית הקודמת. בהתאם לטיוטת התקנות, ספק או תאגיד שהוא אחד מבעלי הזכויות בו, אינם יכולים לייצא במסגרת הסחר המשני. כמו כן, קובעת טיוטת התקנות את התנאים שבמסגרתם יהיה על בעל רישיון ההולכה לתת שירותי הולכה לייצוא במסגרת הסחר המשני, וכן מגבלות לגבי הייצוא בשעת חירום. ביום 16.3.2025 הגישו שותפי תמר את התייחסותם לטיוטת התקנות האמורות.

ביום 25.2.2026 פורסם כי רשות הגז הטבעי מקדמת הקמת זירת סחר בגז טבעי, שתאפשר לחברות לסחור בעודפי הגז הטבעי. במסגרת כך, קיימה רשות הגז הטבעי, יחד עם נציגים מגופים ממשלתיים מרכזיים (בהם משרד האוצר, אגף התקציבים, רשות התחרות וגופים נוספים), דיון מקצועי רחב היקף עם חברת FGSZ – (חברת ההולכה הלאומית של הונגריה ומפעילת זירת הסחר בגז במדינה), שהתמקד בלמידה, החלפת רעיונות ושיתוף ידע, והעלה את האתגרים וההזדמנויות הכרוכים בהקמת זירת סחר בגז טבעי בישראל.¹⁶³ לפרטים אודות התחייבות שותפי לווייתן לעבוד במשותף עם רשות הגז הטבעי על קידומה של זירה לסחר משני בגז טבעי עבור צרכנים במשק הישראלי ראו סעיף 7.1.9(א) לעיל.

7.16.6 החלטות המועצה לענייני משק הגז הטבעי ומנהל רשות הגז הטבעי

(א) החלטות המועצה לענייני משק הגז הטבעי בעניין הסדרת אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה

המועצה לענייני משק הגז הטבעי (להלן: "המועצה") מקבלת מעת לעת החלטות המעדכנות את התעריפים של שירותי ההולכה השונים. ביום

¹⁶² קישור לפרסום טיוטת התקנות.

¹⁶³ קישור לפרסום משרד האנרגיה מיום 25.2.2026.

3.1.2021 פרסמה המועצה תיקון להחלטת המועצה בעניין אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה במשטר של בקרת זרימה¹⁶⁴. ההחלטה קובעת כי העלויות בגין פער מדידה סביר במערכת ההולכה, הנובע מסיבות שלא ניתן לשייכן לתפעול לקוי של מערכת ההולכה, אלא לגורמים שאינם ניתנים למניעה או שליטה, כגון עיתוי מדידה, הפרשי לחצים והפרשי טמפרטורה, יושתו ויחולקו באופן שווה בין ספקי וצרכני הגז. מחצית פער המדידה הסביר של ספקי הגז הטבעי כאמור, ישוייך לכל אחד מן הספקים פרו-ראטה לפי חלקו היחסי בכמות הגז הטבעי החודשית המוזרמת למערכת ההולכה. ההחלטה קובעת כי פער מדידה שנחשב בטווח הסביר הוא פער שנע בין 0%-0.5% (באופן חיובי או שלילי). ההחלטה נכנסה לתוקף ביום 1.4.2021. לפרטים אודות הרחבת ההגדרה של המונח "תעריפים" בחוק משק הגז הטבעי, המאפשרת הטלת חיובים על ספקי גז טבעי מכוח חוק משק הגז הטבעי, ראו סעיף 7.16.5(ג) לעיל.

ביום 4.6.2024 התקבלה החלטת המועצה מס' 1/2024 בנושא עדכון שנתי של תעריפי ההולכה¹⁶⁵, במסגרתה בוצעה הפחתה של תעריף קיבולת הולכת הגז הטבעי בכ-12.9% ושל תעריף הזרמת הגז הטבעי בכ-6%, החל מחודש יולי 2024.

(ב) החלטות המועצה לענייני משק הגז הטבעי בנוגע למימון פרויקטי ייצוא באמצעות מערכת ההולכה הארצית

המועצה קיבלה מספר החלטות¹⁶⁶ בנוגע לתעריפי ההולכה שיחולו ביחס לייצוא גז טבעי באמצעות מערכת ההולכה הארצית ובקשר למימון הקמתם של מקטעי מערכת ההולכה המיועדים לשמש לצורך ייצוא גז טבעי כאמור על ידי יצואני הגז.

בהתאם להחלטות המועצה, ביום 23.6.2020 הודיע מנהל רשות הגז הטבעי, כי הוא קובע שעלות המקטע המשולב אשדוד-אשקלון המיועד לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים תמר ולוויתן אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכת הגז למצרים על פי הסכמי הייצוא (לעיל ולהלן: "**המקטע המשולב**"), הוערכה בסך כולל של 738 מיליון ש"ח, שיעודכן בהתאם למנגנון עדכון והתחשבות בין הצדדים כפי שנקבע בהסכם ההולכה עם נתג"ז. נכון למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת החברה, מעריכה נתג"ז את עלות המקטע המשולב בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח.

בהתאם להודעת מנהל רשות הגז, 43.5% מעלות המקטע כפי שתיקבע בהתאם לאמור לעיל ימומנו על ידי בעל רשיון ההולכה (נתג"ז) ו-56.5% מעלות המקטע ימומנו על ידי היצואן, בהתאם לאבני הדרך שייקבעו בהסכם ההולכה. נוסף

¹⁶⁴ [קישור להחלטת המועצה מספר 5/2020](#).

¹⁶⁵ [קישור להחלטת המועצה מספר 1/2024](#).

¹⁶⁶ [קישור להחלטת המועצה מספר 2/2014](#); [קישור להחלטת המועצה מספר 2/2019](#); [קישור להחלטת המועצה מספר 3/2020](#); [קישור להחלטת המועצה מספר 3/2022](#); [קישור להחלטת המועצה מספר 4/2023](#).

לכך, היצואן ישלם לבעל רשיון ההולכה 27 מיליון ש"ח בגין חלקו בעלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר (המוערכת בסך של כ-48 מיליון ש"ח), וכי היצואן יעמיד לבעל הרשיון ההולכה ערבות פיננסית בלתי תלויה מטעם בנק ישראלי, בגובה 110% מהסכום המצטבר של העלות האמורה לעיל (חלקו של בעל רשיון ההולכה בעלות הקמת המקטע המשולב בתוספת 10%) ובסך של 21 מיליון ש"ח, אשר יפחת בהתאם לאמור בתוספת להחלטה.

עוד נקבע בהודעת מנהל הרשות, כי כל עוד היצואן מייצא למצרים, תוזרם כמות הגז הטבעי הקבועה בהסכם ההולכה דרך מערכת ההולכה של בעל רשיון ההולכה ולא דרך מקטע מחוץ למערכת ההולכה הישראלית, וכי אם יפסיק היצואן לייצא למצרים, יהיה עליו לשלם לבעל רשיון ההולכה את ההפרש, ככל שקיים, שבין 110% מהסך המצטבר של העלות הכוללת של המקטע בתוספת 48 מיליון ש"ח (העלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר), לבין דמי ההזרמה והקיבולת המצטברים שהיצואן שילם לבעל רשיון ההולכה מיום השלמת המקטע המשולב ושל התשלומים שהיצואן שילם לבעל הרשיון בהתאם לאמור לעיל.

לפרטים בדבר הסכם הולכה על בסיס מחייב מיום 18.1.2021 שנחתם בין שברון לבין נתג'יז לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לויתן אל נקודת הקבלה של צינור EMG באשקלון לצורך הולכתו למצרים, ראו סעיף 7.5.2(ג)(1) לעיל. לפרטים בדבר מערכת ההסכמים שנחתמה למטרת הזרמת גז טבעי מישראל למצרים דרך ירדן, ראו סעיף 7.5.2(ג)(2) לעיל.

ביום 9.8.2023 פורסמה החלטת המועצה מס' 3/2023 בנושא מימון והקצאת המקום בכלל קווי הייצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית וכן בקו רמת חובב ניצנה ובחלק המקום הפנוי כיום בקו ירדן צפון מעבר להסכמי ההולכה הרציפה הקיימים בקו זה נכון ליום 1.8.2023 (להלן בסעיף זה: **"ההחלטה"**)¹⁶⁷.

ההחלטה קובעת הוראות לעניין הקצאת המקום בכלל קווי הייצוא בין היצואנים בהתאם לקריטריונים כדוגמת יכולת ההפקה השנתית של היצואן, כמות הגז הטבעי המובטחת למשק המקומי, והיקפי הייצוא הקיימים והאפשריים לאותו יצואן. יצוין, כי ההקצאה הראשונית של כלל קווי הייצוא הינה: 33% למאגר תמר, 54% למאגר לויתן ו-13% למאגר כריש (להלן: **"היצואנים הקיימים"**). למען הסר ספק הובהר, כי הסכמי הולכה קיימים לא יפגעו. ככל שתוקם תשתית יצוא שלא על-ידי בעלת רשיון ההולכה, חלקו של כל יצואן באותה תשתית יילקח בחשבון כחלק מהקצאתו ליצוא.

כן קובעת ההחלטה, הוראות לעניין בחינת ההקצאה האמורה מחדש בקרות אירוע משמעותי במשק הגז הטבעי (כגון גילוי עתודות נוספות בהיקף משמעותי, כניסת יצואן חדש והקמת תשתית נוספת לייצוא גז טבעי), הקצאת מקום ליצואן חדש, הקצאה במקרה של הקמת תשתית ייצוא נוספת, הקצאה במקרה של ויתור של יצואן על מקום או הקצאה במקרה של מכר בנפרד וכן סמכות המועצה להפוך קו יצוא לקו יבוא בנסיבות ובהתאם להוראות הקבועות בהחלטה.

עוד קובעת ההחלטה, בהמשך להחלטת המועצה מס' 2/2014, לפיה מימון קו הייצוא יעשה על ידי היצואנים, כי מימון הקו יהיה בהתאם להקצאה של כל יצואן, כך שכל יצואן יקבל הקצאה בקו, בהתאם אליה יחתום הסכמי הולכה ויממן את חלקו בקו הייצוא.

בנוסף, קובעת ההחלטה הוראות לעניין קו רמת חובב-ניצנה והמקום הפנוי בקו ירדן צפון מעבר להסכמי ההולכה הרציפה הקיימים בקו זה נכון ליום 1.8.2023, לפיה, בין היתר, הקצאת המקום בקווי הייצוא תיעשה תחילה בקו רמת חובב-ניצנה (בהתבסס על עקרון חלוקה שוויונית בין היצואנים הקיימים שיבחרו לממש את הקצאתם בקו), ולאחר מכן, כל יצואן יוכל לקבל את יתרת הקצאתו בקווי הייצוא האחרים בהתאם להחלטות המועצה, הסכמי ההולכה הקיימים לגביהם ולמקום הפנוי בהם.

ביחס לקו ירדן צפון נקבע, כי לאחר העברת תשלום לגורמים שמימנו את הקמתו (NBL Jordan Marketing Limited ונתג'יז), יצואן יהא רשאי לחתום על הסכם הולכה לשימוש בו, בהתאם לכמות הפנויה מעבר להסכמי ההולכה הרציפה הקיימים, נכון ליום 1.8.2023.

כן נקבעו הוראות לעניין הסכמי ההולכה בקווי הייצוא האמורים לרבות הגבלת הסכמי ההולכה הרציפה היומית של כל יצואן שלא יעלו על 70% מהקצאתו באותו קו; הוראות בנוגע למקרים של ויתור או אי שימוש, זמני או מתמשך, בקו יצוא, ובכלל זה החזר עלויות במקרה שהקצאה של יצואן הועברה ליצואן אחר; הוראות במקרה של הצטרפות יצואן חדש (במקרה של גילוי מאגר גז טבעי חדש), שיקבל תחילה את מלוא הקצאתו בקו רמת חובב-ניצנה ואת יתרת הקצאתו במקום הפנוי בקו ירדן צפון, ובלבד שהקצאתו לא תעלה על 20% מהמקום בכל קו. הקצאה כאמור תיעשה על חשבון הסכמי ההולכה הלא רציפים ובכפוף לחתימה על הסכם הולכה לפחות 24 חודשים לפני תחילת ההזרמה בקו. כן נקבע מנגנון אפשרות לייצוא דרך סחר משני באמצעות הסכמים בלתי רציפים, בכפוף למגבלות כמותיות שנקבעו בהחלטה. לפרטים בדבר מערכת ההסכמים שנחתמה להולכת גז טבעי למצרים בקו רמת חובב-ניצנה והקצאת שותפי תמר בקו האמור, ראו סעיף 7.5.2(ג)(4) לעיל.

(ג)

החלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי לעניין תעריף בגין אספקת שירותי הולכה לא רציפים בפרויקטים לייצוא גז טבעי למדינות שכנות

ביום 24.12.2025 פרסמה רשות הגז הטבעי את החלטה מס' 5/2025 בנושא תעריפים בגין אספקת שירותי הולכה לא רציפה בפרויקטים לייצוא גז טבעי למדינות שכנות¹⁶⁸, במסגרתה נקבעה נוסחה לחישוב תעריף הולכה לא רציפה לייצוא, המשלבת את רכיב הקיבולת ורכיב ההזרמה בתעריף ההולכה הכללי, תוך שימוש במקדם העמסה ייעודי ליצוא, שיחול הן על צרכן והן על יצואן, וייקבע בהתאם לשני מסלולים: (א) עבור כמות שלא ניתן היה לחתום לגביה על הסכם להולכה רציפה (בשל החלטה רגולטורית או בשל אילוצים תפעוליים של מערכת ההולכה) – מקדם ההעמסה יהיה 0.95; (ב) עבור כמות שניתן היה לחתום לגביה על הסכם הולכה רציפה, אך הצרכן/היצואן בחר משיקוליו לחתום על הסכם להולכה לא רציפה – מקדם ההעמסה יהיה 0.45. כמו כן, נקבע לגבי יצואן, בין היתר, כי הסכמים להולכה לא רציפה יחתמו למשך זמן של שנה או יותר ולא תהיה בהם כמות מינימלית.

(ד)

החלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי בנושא הוראות לעניין קביעת תעריף מערכתי, גבייתו וניהולו

ביום 20.12.2022 פרסמה רשות הגז הטבעי את החלטה מס' 169/2022 בנושא הוראות לעניין קביעת תעריף מערכתי, גבייתו וניהולו, במסגרתה נקבע, בין היתר, כי התעריף המערכתי נועד לממן פרויקטים המשרתים מטרות של תשתית, פיתוח, גיבוי, יתירות, צרכים מערכתיים של משק הגז הטבעי, או פעולות שעל בעל רישיון לבצע לפי חוק משק הגז הטבעי, והוא יחול על צרכני ההולכה המשלמים דמי הולכה. כן נקבע בהחלטה האמורה, כי התעריף יהיה עצמאי ובלתי תלוי, ינוהל על ידי נתג'ז, והמועצה תדון בו ותעדכן אותו אחת לשנה. בשנים 2024 ו-2025 עמד התעריף המערכתי על 0.0122 ש"ח ל-MMBTU ו-0.0101 ש"ח ל-MMBTU, בהתאמה. ביום 24.12.2025 פרסמה רשות הגז הטבעי את החלטה מס' 170/2025 בנושא קביעת תעריף מערכתי לשנת 2026, לפיה התעריף המערכתי לשנת 2026 יעמוד על 0.0038 ש"ח ל-MMBTU, והוא ישמש למטרות הקבועות בטיטת החלטה האמורה.

(ה)

עדכון החלטת מנהל רשות הגז הטבעי בדבר אישור לחברת החשמל למכור ולשווק עודפי גז טבעי

ביום 12.6.2023 פורסמה החלטת מנהל רשות הגז הטבעי¹⁷¹ לעדכן את החלטתו מיום 5.11.2018, ולאפשר לחברת החשמל למכור ולשווק (כהגדרת מונחים אלה בחוק משק הגז הטבעי) עודפי גז טבעי, הנובעים מכך שצריכתה

¹⁶⁸ [קישור להחלטת המועצה מספר 5/2025](#)

¹⁶⁹ [קישור להחלטת המועצה מספר 4/2022](#)

¹⁷⁰ [קישור להחלטת המועצה מספר 4/2025](#)

¹⁷¹ [קישור להחלטת מנהל רשות הגז הטבעי מיום 12.6.2023](#)

העצמית נמוכה מזו שנחזתה, וזאת, באמצעות זירת סחר (כהגדרתה בהחלטה).

(ו) טיוטת עקרונות לעדכון משטר האיזון

ביום 3.6.2024 פרסמה רשות הגז הטבעי (להלן: "**הרשות**") טיוטת עקרונות לעדכון משטר האיזון (להלן: "**טיוטת העקרונות**") להתייחסות הציבור, במסגרתה הציעה הרשות עקרונות להתמודדות עם חוסר איזון בין הזמנות גז טבעי של צרכנים ומשווקים לבין הצריכה בפועל ברמה היומית, החודשית והשנתית. ביום 18.7.2024 הגישה שברון, כמפעילה בפרויקט תמר, את התייחסותה לטיוטת העקרונות.

בהקשר זה יצוין, כי ביום 26.11.2025 פרסמה רשות הגז הטבעי להתייחסות הציבור¹⁷² טיוטת החלטה בנושא אמות מידה ותעריפים לעניין איזון הלחצים במערכת ההולכה (להלן: "**טיוטת ההחלטה**"). טיוטת ההחלטה מציעה לתקן את משטר האיזון של בקרת הזרימה שנקבע בהחלטת מועצה מס' 8/2019, שלפיו משתמשי מערכת ההולכה נדרשו לשמור על איזון בין כמויות הגז שהזמינו בנקודות הכניסה למערכת ההולכה לבין הכמויות שנצרכו בפועל בנקודות היציאה. במסגרת טיוטת ההחלטה, מציעה המועצה לעבור למשטר איזון יומי בלבד, המבוסס על קנייה ומכירה של גז במחירים מבוססי שוק. עסקאות איזון כאמור יבוצעו באמצעות פלטפורמת מסחר בגז.

7.16.7 הנחיות הממונה על ענייני הנפט

(א) מתן בטחונות בקשר עם זכויות נפט

בהתאם לסעיף 57 לחוק הנפט פרסם הממונה על ענייני הנפט, הנחיות למתן בטחונות בקשר עם זכויות נפט, המתעדכנות מעת לעת (להלן בסעיף זה: "**ההנחיות**"). ההנחיות מפרטות, בין היתר, הוראות בדבר ערבויות שנדרשים מבקשי רישיונות חדשים להפקיד בעת הגשת הבקשה וטרם ביצוע קידוח, ומקנות שיקול דעת נרחב לממונה על ענייני הנפט בקשר לכך. כמו כן, בהנחיות נקבע כי הערבויות יעמדו בתוקפן גם לאחר פקיעת הזכות בגינה ניתנו, כל עוד לא הודיע הממונה על ענייני הנפט אחרת, אך לא יותר מ-7 שנים לאחר פקיעת הזכות בגינה ניתנו.

עוד נקבע בהנחיות, כי הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי להורות על חילוט הערבויות או חלקן, אם לדעתו בעל זכות נפט לא פעל בשקידה ראויה בזכות נפט, או גרם נזק בפעולותיו עקב זכות הנפט, או לא הוציא הוצאות או לא קיים חובות שעליו להוציא או לקיים לפי חוק הנפט ולפי הוראות הממונה על ענייני הנפט, במהלך תקופת הזכות.

¹⁷² קישור לשימוע בנושא אמות מידה ותעריפים לעניין איזון הלחצים במערכת ההולכה.

נוסף לכך, ההנחיות מחייבות בעל זכות נפט לעשות על חשבונו ולקיים במהלך כל תקופת זכות הנפט את כל הביטוחים המקובלים אצל חברות בינלאומיות לחיפוש או להפקת נפט או גז, ולתת הוראות בקשר לכך.

במקרה של הפרת הנחיות, יהיה הממונה על ענייני הנפט רשאי לראות בכך אי עמידה בתוכנית העבודה ובהוראות הזכות לפעול בהתאם להוראות חוק הנפט.

נכון למועד אישור הדוח, בהתאם להנחיות ובהתאם לתנאי שטרי החזקות, השותפים בחזקות תמר ודלית הפקידו (בגין 100% מהזכויות) ערבות בנקאית בסך של 35 מיליון דולר בגין חזקת תמר, וערבות בנקאית בסך של 7.5 מיליון דולר בגין חזקת דלית. חלקה של החברה בערבויות כאמור מסתכם לכ-7.2 מיליון דולר (כ-5.9 מיליון דולר בעבור חזקת תמר וכ-1.3 מיליון דולר בעבור חזקת דלית).

(ב) הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר

בחוק הנפט נקבע, כי בעל חזקה ישלם למדינה תמלוג בשיעור של שמינית מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, כאשר החישוב של סכום התמלוגים ייעשה לפי שווי השוק של התמלוגים על-פי הבאר.

(1) ביום 14.5.2020 פרסם מינהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה הנחיות בדבר אופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בקשר לזכויות נפט בים (להלן בסעיף זה: "ההנחיות")¹⁷³. להלן תמצית ההנחיות העיקריות:

א. במסגרת ההנחיות נקבע כי שווי התמלוג על פי הבאר יהיה שווה ל-12.5% ממחיר המכירה ללקוחות בנקודת המכירה בניכוי עלויות הכרחיות של טיפול, עיבוד והובלת הנפט, אשר הוצאו בפועל על-ידי בעל החזקה בין פי הבאר לבין נקודת המכירה.

ב. ההוצאות שיוכרו לצורך חישוב שווי התמלוג על פי הבאר יהיו הוצאות שהוצאו בפועל על ידי בעל החזקה בין פי הבאר לנקודת המכירה המפורטות להלן, ובלבד שהן הכרחיות לדעת הממונה על מנת שהנפט יהיה ניתן למכירה: א. ההוצאות ההוניות (CAPEX) הבאות: (1) הוצאות טיפול בנפט ועיבודו; ו-(2) הוצאות הובלת הנפט באמצעות צנרת עד לנקודת החיבור הראשונה למערכת ההולכה הארצית; ו-ב. הוצאות תפעוליות (OPEX) – הנובעות ישירות מסוגי ההוצאות ההוניות.

ג. הממונה על ענייני הנפט יקבע לכל בעל חזקה, מזמן לזמן, הוראות פרטניות עבור כל חזקה, בהן יפורטו ההוצאות המוכרות

בניכוי, לעניין חישוב התמלוג, בהתאם למאפייניה הפרטניים של החזקה.

ד. בהנחיות נקבעו הוראות נוספות, ובכלל זאת פירוט של סוגי הוצאות שלא תוכרנה, אופן ההכרה בעלויות נטישה ואופן הטיפול בעסקאות המושפעות מקיומם של יחסים מיוחדים בין הצדדים לעסקה.

(2) ביום 6.9.2020 פרסם מינהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה את הוראות הממונה על ענייני הנפט בעניין חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בחזקת תמר¹⁷⁴ (להלן בסעיף זה: "ההוראות"). להלן תמצית ההוראות:

א. ההוצאות ההוניות (CAPEX) שיוכרו לצורך חישוב שווי התמלוג על פי הבאר ושיעור ההכרה כוללות: (א) עלות הונית בגין צנרת ההובלה מהסעפת הראשית לאסדת תמר ומהאסדה למתקן הקבלה באשדוד תוכר בשיעור של 100%; (ב) עלויות הוניות בגין אסדת תמר ובגין מתקן הקבלה באשדוד תוכרנה בשיעור של 82%; ו-(ג) עלות הונית בגין צנרת ההובלה מאסדת תמר עד לכניסה למתקן הקבלה באשדוד תוכר בשיעור של 100%.

ב. הוצאות תפעוליות הנובעות ישירות מסוגי המפורטות בפסקה א. לעיל יוכרו בשיעור של 82%: הוצאות שכר עבודה של העובדת באסדה ובמתקן הקבלה; הוצאות אחזקה ותיקונים; הוצאות נסיעות והובלה לאסדה; הוצאות מזון לעובדים באסדה ובמתקן הקבלה; הוצאות שמירה ואבטחה באסדת תמר ובמתקן הקבלה; הוצאות בגין יעוץ מקצועי והנדסי; הוצאות ביטוח.

ג. במקרה בו מחיר המכירה החוזה כולל רכיב של תעריף הולכה המשולם לנתג"ז, יוכרו כל הוצאות ההולכה ששולמו על ידי בעל החזקה.

ד. עלויות הנטישה תוכרנה לצורך חישוב התמלוג בהתאם להוראות שנקבעו בהנחיות הכלליות, ובתנאי שהופקו מחזקת תמר במצטבר לפחות BCM 170 ותוכנית הנטישה אושרה על ידי הממונה.

(3) לפרטים נוספים אודות אופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בפרויקט תמר, והערכת החברה בקשר עם אופן החישוב, ראו ביאור ב'14 לדוחות הכספיים.

(4) יצוין, כי אופן חישוב שווי השוק על פי הבאר של תמלוגים שמשלמת החברה לבעלי תמלוגים, כמפורט בסעיף 7.18 להלן, נעשה בהתאם לשיעור האפקטיבי של התמלוגים שמשלמת החברה למדינה.

(5) לפרטים בנוגע לאחריות ולזכויות של ניו-מד אנרג'י ביחס לחבות תמלוגים למדינה או להחזר תמלוגים מהמדינה ביחס לתקופה שלפני 1.7.2017 בנוגע לזכויות בחזקת תמר אותן רכשה החברה מניו-מד אנרג'י, ראו סעיף 7.17.1 להלן. באשר לאחריות ולזכויות של שברון ביחס לחבות תמלוגים למדינה או להחזר תמלוגים מהמדינה ביחס לתקופה שלפני 1.1.2018 בנוגע לזכויות בחזקת תמר אותן רכשה החברה משברון, ראו סעיף 7.17.2 להלן.

(ג) העברה ושעבוד של זכות בנכס נפט וטובת הנאה בזכות נכס נפט

ביום 28.12.2020 פרסם הממונה על ענייני הנפט נוסח מעודכן של הנחיות לעניין סעיף 76 לחוק הנפט, הקובעות הוראות ותנאים להעברה ושעבוד של זכות נפט (היתר מוקדם, רשיון וחזקה) וטובת הנאה (לרבות זכות לתמלוגים חוזיים) בזכות נפט (להלן בסעיף זה: "**ההנחיות**").¹⁷⁵ תנאים אלו תלויים, בין היתר, בשאלה האם החלה הפקה מסחרית ובסוג זכות הנפט המועברת.

על פי ההנחיות, העברה ושעבוד של זכות נפט כפופה לקבלת אישור מראש של הממונה על ענייני הנפט. על פי ההנחיות, הדרישה לקבלת אישור הממונה להעברה ושעבוד של זכויות נפט וטובת הנאה חלה במקרים מסוימים גם ביחס להעברה או הקצאה של אמצעי שליטה בתאגיד (כהגדרתם בהנחיות). ההנחיות מפרטות תנאים למתן אישור הממונה להעברת זכויות, תוך אבחנה בין העברה של זכויות ברישיון ובחזקה לבין פעולות אחרות, ובכלל זאת תנאים בנוגע ליכולת הפיננסית של המבקש, וביחס לקיום התנאים הנדרשים ממפעיל על פי דרישות חוק הנפט והוראות הממונה על ענייני הנפט. כמו כן, נקבעו בהנחיות תנאים פרטניים ביחס להעברת זכויות תמלוג, שעבוד של זכויות נפט ומקרים ספציפיים נוספים.

בהתייחס לשעבוד זכויות נפט מובהר בהנחיות כי רשות לשעבוד אינה מהווה רשות להעביר את הזכות המשועבדת, ואם יתקיימו התנאים למימוש השעבוד, לא יועברו הרישיון או החזקה או כל חלק בהם או טובת הנאה בעניין הרישיון או החזקה, לפי העניין לבעל השעבוד או לכל גורם אחר, אלא אם הממונה על ענייני הנפט ירשה את ההעברה לנעבר מראש ובכתב, בהתאם להנחיות; מינוי כונס נכסים על הזכות המשועבדת לא יהיה כפוף לכללים החלים על העברתה, ובלבד שהממונה על ענייני הנפט הסכים מראש ובכתב לזהות כונס הנכסים ולסמכויות שיינתנו לו.

הממונה על ענייני הנפט רשאי שלא לאשר העברה, אף שמתקיימים כל התנאים למתן האישור המפורטים בהנחיות, אם שוכנע כי טעמים של ביטחון הציבור, של ביטחון המדינה, של יחסי חוץ או של קשרי מסחר בינלאומיים מצדיקים זאת, ובכלל זה במקרה שהנעבר הוא תאגיד שמדינת חוץ שולטת בו או שקיימות נסיבות מיוחדות אחרות אשר בשלהן ההעברה אינה לטובת הציבור או משק האנרגיה בישראל.

(ד) הנחיות לעניין בקשות לאישור ייצוא

הנחיות שפרסם הממונה על ענייני הנפט בנוגע לקבלת אישור לייצוא גז טבעי, מפרטות, בין היתר, את המועד והאופן להגשת בקשה כאמור. נכון למועד אישור הדוח, התקבלו אישורי ייצוא להסכמי הייצוא שנחתמו על ידי החברה כמפורט בסעיף 7.4.5 לעיל.

(ה) הנחיות לעניין דיווח על אירועי בטיחות במתקנים ימיים

ביום 1.1.2023 פרסם הממונה על ענייני הנפט להערות הציבור את טיוטת ההנחיות לעניין דיווח על אירועי בטיחות במתקנים ימיים (להלן בסעיף זה: **"טיטוטת ההנחיות"**)¹⁷⁶. טיוטת ההנחיות מתייחסת לאירועים חריגים הנובעים מפעילות של חיפוש והפקה של נפט בים. נכון למועד אישור הדוח, טרם פורסמו ההנחיות.

7.16.8 החלטות ממשלה בנוגע לייצוא גז טבעי

(א) בחודש אוקטובר 2011 הוקמה ועדה לבחינת מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי בישראל ופיתוחו העתידי בראשות מר שאול צמח, מנכ"ל משרד האנרגיה דאז (להלן בסעיף זה: **"ועדת צמח"**). ביום 12.9.2012 פרסמה ועדת צמח דוח סופי. ביום 23.6.2013 אימצה ממשלת ישראל את עיקרי המלצות ועדת צמח, בשינויים מסוימים (להלן בסעיף זה: **"החלטת הממשלה בעניין ועדת צמח"**). ביום 17.12.2015 נכנס לתוקפו מתווה הגז, המתואר בסעיף 7.16.1 לעיל, אשר בו נעשו מספר הבהרות ותיקונים להחלטת הממשלה כאמור. ביום 21.1.2018 הודיע משרד האנרגיה על הקמת צוות מקצועי בין משרדי בראשות מנכ"ל משרד האנרגיה דאז, מר אודי אדירי (להלן: **"ועדת אדירי"**) לבחינה תקופתית של המלצות ועדת צמח. ועדת אדירי בחנה את ההתפתחויות שחלו במשק הגז הטבעי בחמש השנים שחלפו מאז אימוץ המלצות ועדת צמח ובחנה מחדש את נושא ההיצע והביקוש לגז טבעי של שנת 2018. ביום 18.12.2018 פרסמה ועדת אדירי את מסקנותיה הסופיות, וביום 6.1.2019 אימצה ממשלת ישראל בהחלטה מס' 4442 את עיקרי המלצות ועדת אדירי (להלן: **"החלטת הממשלה בעניין ועדת אדירי"**). להלן עיקרי החלטת הממשלה בעניין ועדת אדירי העשויים להשפיע על פעילות החברה:

(1) היקף הגז הטבעי שיש להבטיח לטובת השוק המקומי יעמוד על BCM 500 (להלן: "הכמות המינימאלית למשק המקומי"), אשר יאפשר אספקה של גז טבעי לצרכי המשק לתקופה של 25 השנים הקרובות. לעניין זה, "כמות הגז הטבעי" משמעותה – כמות גז טבעי לפי קטגוריות 2P ו-2C במצטבר לפי מערכת PRMS בתגליות המוכרות על ידי הממונה על ענייני הנפט, לגביהן ניתנו חזקות ואשר חיבורי החזקות לחוף הושלם בהתאם לתוכנית פיתוח באופן המאפשר את אספקתן למשק הישראלי.

חובת אספקת הכמות המינימאלית למשק המקומי לעניין תגליות שהוכרו לפני אישור החלטת הממשלה בעניין ועדת אדירי, תיוותר כפי שנקבעה בהחלטת הממשלה בעניין ועדת צמח, כמפורט להלן:

<u>כמות הגז הטבעי במאגר</u>	<u>שיעור אספקה מינימאלי למשק המקומי מכמות הגז הטבעי במאגר</u>
מעל 200 BCM (כולל)	50%
עולה או שווה ל-100 BCM אך נמוך מ-200 BCM	40%
עולה או שווה ל-25 BCM אך נמוך מ-100 BCM	25%
נמוך מ-25 BCM	ייקבע על-ידי הממונה על ענייני הנפט

חובת אספקת הכמות המינימאלית למשק המקומי לעניין תגליות שיוכרו לאחר אישור החלטת הממשלה בעניין ועדת אדירי תהיה כמפורט להלן:

<u>כמות הגז הטבעי במאגר</u>	<u>שיעור אספקה מינימאלי למשק המקומי מכמות הגז הטבעי במאגר</u>
על כל 1 BCM נוסף מ-200 BCM ומעלה	55%
על כל 1 BCM נוסף מ-50 BCM ועד 200 BCM	50%
נמוך מ-50 BCM	לא תחול חובת אספקה למשק המקומי

יצוין, כי לעניין מאגרים משותפים לישראל ולמדינות נוספות יקבע הממונה על ענייני הנפט תנאים והסדרים ספציפיים.¹⁷⁷ כמו כן, נקבע כי מתקני הייצוא יהיו ממוקמים בשטח הנתון לשליטת ישראל הנמצא באזור הכלכלי הבלעדי שלה, אלא אם כן נקבע אחרת בהסכם דו-צדדי בין ישראל למדינה אחרת.

(2) ייצוא גז טבעי יהיה טעון אישור מאת הממונה על ענייני הנפט¹⁷⁸, וכמות הגז הניתנת לייצוא תהא בהתאם לחלקן היחסי של הכמויות המותרות לייצוא במאגרים באותה עת בכפוף להבטחת הכמות המינימאלית למשק המקומי, כאמור.

¹⁷⁷ יצוין, כי מכסת הייצוא המותרת ממאגרי כריש ותנין בהיקף של 47 BCM הוחלפה, כנגד חובת האספקה למשק המקומי שחלה על בעלי חזקות לווייתן החל ממועד אישור הממונה על ענייני הנפט להעברת הזכויות בכריש ובתנין.

¹⁷⁸ לפרטים אודות הנחיות הממונה על ענייני הנפט בעניין הגשת בקשות לקבלת אישור לייצוא גז טבעי, ראו סעיף 16.7 (ד) להלן.

(3) על אף האמור לעיל, מאגר שפותח לפני החלטת הממשלה בעניין ועדת צמח (פרויקט תמר), יהיה רשאי לייצא 50% מהכמות שבעלי החזקה טרם התחייבו לגביה למשק המקומי נכון למועד החלטת הממשלה בעניין ועדת צמח ולא יותר מכך. כמו כן, במסגרת החלטת הממשלה בעניין "מתווה הגז" נקבע, בין היתר, כי במקרה ובו מימש צרכן את אופציית הפחתת הכמויות הנתונה לו בהתאם להסכם שנחתם עם בעלי החזקה טרם המועד האמור, יראו בכמות הגז הטבעי לגביה מומשה אופציית הפחתת הכמויות כחלק מכמות הגז הטבעי לגביה בעלי החזקה טרם התחייבו למשק המקומי.

(4) בעל חזקה במאגר מפותח יהיה רשאי להחליף את מכסת הייצוא מטעמו כנגד חובת אספקה למשק המקומי בהתאם לגודלו ובשיעורים שנקבעו, ובכפוף לאישור הממונה על ענייני הנפט והממונה על התחרות, לאחר ששקלו את כלל השיקולים הרלוונטיים.

(5) עוד נקבעו בהחלטת הממשלה הוראות בדבר חובת חיבור של מאגרים למשק המקומי בהתאם לגודל המאגר, הוראות בנוגע למכירה של גז טבעי לצרכנים במשק המקומי המיועד לייצור מוצרי המשך המיועדים בעיקרם לייצוא, הוראות בנוגע לאסדרת סחר משני בגז טבעי, שעשוי להיות מופנה לייצוא, ועוד.

(6) לאור צפי למחסור אספקת ביקושים ברמה השעתית באמצע העשור 2030-2040, מוצע לגבש תמהיל פתרונות ובהם הטלת חובה על הממונה על ענייני הנפט להתייחס באישורי הייצוא לסוגיית הביקוש למשק המקומי ברמה השעתית, לפעול לעידוד חיבור של שדות נוספים למשק המקומי (בייחוד לקראת אמצע העשור הבא (2030-2040)), ולבחון את ביטול ההסכם עם אוניית הגז הנוזלי (LNG) בשנת 2021. בהקשר זה יצוין, כי ביום 29.12.2020 פרסם משרד האנרגיה הודעה¹⁷⁹, לפיה אוניית הגזיזו סיימה את פעילותה בחודש דצמבר 2022, ונכון למועד אישור הדוח, המצוף הימי אינו פעיל.

(ב) ביום 12.2.2024 ובהנחיית שר האנרגיה, מונתה הוועדה הבין-משרדית לבחינת מדיניות משק הגז הטבעי וחיזוק הביטחון האנרגטי (להלן: "הוועדה"). ביום 9.4.2025 פרסמה הוועדה טיוטת דוח להתייחסות הציבור הכוללת מיפוי של אתגרים העומדים בפני משק הגז הטבעי והמלצות להתמודדות עם אתגרים אלה (להלן: "טיוטת הדוח")¹⁸⁰.

להלן תיאור תמציתי של עיקרי המלצות הוועדה שפורטו בטיטת הדוח:

¹⁷⁹ קישור להודעת דוברות משרד האנרגיה מיום 29.12.2020.
¹⁸⁰ קישור לטיטת דוח הוועדה לבחינת מדיניות משק הגז הטבעי וחיזוק הביטחון האנרגטי.

- (1) הבטחת צרכי המשק המקומי בגז טבעי, לצד עידוד השקעות בחיפוש והפקה, שמירת הבטחון האנרגטי ואיזון בין הסתמכות על גז טבעי לצמצום פליטות מזהמים;
 - (2) המשך בחינת שיקולי עידוד השקעות, ושיקולי תחרות במשק המקומי, לרבות שמירה על היצע גז טבעי תחרותי בהחלטות על מתן אישורי ייצוא.
 - (3) הוועדה שקלה את הגדלת חובת השמירה הכוללת של המאגרים המחויבים למשק המקומי, העומדת על כ-¹⁸¹440 BCM, בנוסף לכמויות הקשורות בחוזים קיימים במשק המקומי, בין היתר, בהתחשב בכך שעל פי ממצאי טיוטת הדוח לתקופה של 25 שנה (2024-2048), תידרש כמות של 515 BCM לאספקת הביקוש המקומי, אך החליטה כי הגדלת חובת השמירה הכוללת לא תתרום באופן משמעותי להבטחת צרכי המשק המקומי, ולכן המליצה שלא לשנותה. עם זאת, הוועדה המליצה כי במקרה של גילוי מאגרים חדשים, אשר תקבע להם חובת שמירה פרטנית למשק המקומי, תתווסף כמות מקבילה לחובת השמירה הכוללת, זאת עד לחובת שמירה כוללת של 515 BCM;
 - (4) שמירת מדרגות חובת החיבור למשק המקומי בהתאם לגודל המאגר, כפי שנקבעו בהחלטת הממשלה 4442;
 - (5) ביצוע עבודת מטה להגדרת אמת מידה לביטחון אנרגטי במשק הגז הטבעי, וקידום פרויקטי תשתית לשיפור רמת הבטחון האנרגטי (לרבות התייחסות לאנרגיה גרעינית, אנרגיות מתחדשות והתייעלות אנרגטית);
 - (6) המלצות אופרטיביות לקידום תחרות במשק הגז הטבעי, דוגמת קידום ייבוא ואחסון, הקמת זירת סחר וקידום סחר משני ועוד, הסדרת מכר בנפרד ובחינת אפשרות לקביעת אמות מידה לחוזים חדשים ותוכנית לשחרור גז (GRP);
 - (7) ביצוע עבודת מטה לבחינת חלופות להמשך שימוש בגז טבעי תוך מזעור פליטות גזי חממה, לרבות תפיסת והטמנת פחמן דו חמצני (CCS).
- עוד המליצה הוועדה, כי בעוד חמש שנים תכונס ועדה בין-משרדית, אשר תמליץ לממשלה אודות עדכונים נדרשים למדיניות הייצוא, בין היתר, בהתחשב בקיומן או היעדרן של תגליות חדשות, בקצב כניסת אנרגיות חלופיות לגז טבעי, ובהתפתחות הביקוש לגז טבעי במשק המקומי, ותגיש את מסקנותיה עד ליום 31.12.2030. כמו כן, הומלץ כי יקום פורום חשיבה בין-משרדי, בראשות מנכ"ל משרד האנרגיה, אשר יבחן את יישומה של מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי. הפורום כאמור ידון, בין היתר, באפשרויות

לעידוד חיפוש גז טבעי, היבטי ביטחון אנרגטי, כלכלה, היבטים מדיניים וגיאופוליטיים, היבטים סביבתיים והיבטי תחרות, ויכנס אחת לשנה או טרם קבלת החלטה משמעותית בתחומי עיסוק הוועדה.

ביום 12.6.2025 הגישו שותפי תמר את התייחסויותיהם לטיטות הדוח¹⁸².

(ג) כמו כן, ביום 28.4.2025 פרסם אגף התקציבים במשרד האוצר (להלן: "אגף התקציבים"), נייר עמדה נפרד, המציג, בין היתר, המלצות שאינן מופיעות בטיטות הדוח (להלן: "נייר העמדה")¹⁸³.

(1) לקדם אסדרה שתאפשר מימון בידי תעריפי רשות הגז של חיבור מאגרים קטנים למשק המקומי וזאת בתמורה לחובת אספקה פרטנית למשק המקומי;

(2) לקבוע חובת היועצות במתן היתרי ייצוא במשרד האוצר, משרד החוץ והמל"ל ולהגביר את השקיפות במתן היתרי הייצוא;

(3) לקבוע מדיניות open-access בתשתיות ייצוא שתבטיח את האפשרות של מאגרים חדשים לייצא גז.

בנוסף, במסגרת נייר העמדה המליץ אגף התקציבים לעדכן את חובת השמירה הכוללת של גז טבעי למשק המקומי לסך של 515 BCM ל-25 השנים הקרובות. כן המליץ אגף התקציבים לשקול, בכפוף לבחינת התכנות ושימויות, כי החל משנת 2030 תיאסר החזקה צולבת המצטברת לכדי החזקה של למעלה מ-80% מעתודות הגז במשק. המלצה נוספת של אגף התקציבים בנייר העמדה הייתה לקבוע בהחלטת הממשלה אסדרת ברירת מחדל שתביא ליישום מכר בנפרד במאגר לווייתן החל ממועד פקיעת ההיתר להסדר כובל שניתן לו במסגרת מתווה הגז (1.1.2030). מעבר לכך, המליץ אגף התקציבים לשר האנרגיה לקבוע בהחלטת הממשלה שתאמץ את מסקנות הוועדה, אסדרה למכר בנפרד על פיה תוטל חובה על שותפי מאגר לווייתן להציע עד ה-1.1.2028 מתווה לאסדרה של מכר בנפרד, בהתאם לסטנדרט הבינלאומי במשק הגז. רשות הגז ורשות התחרות יהיו רשאיות לאמץ את המתווה כפי שהמאגר הציע או לבצע בו שינויים לשם שיפור האטרקטיביות של המתווה ביצירת תחרות.

נכון למועד אישור הדוח, הוועדה טרם פרסמה את הדוח הסופי.

(ד) לפרטים בדבר אישור הממונה על ענייני הנפט שהתקבל בחודשים אוגוסט ודצמבר 2023 אצל שותפי תמר, לייצוא כמויות גז נוספות מפרויקט תמר בהיקף מרבי של 4 BCM לשנה, ראו סעיף 7.4.5(ב)(1) להלן.

¹⁸² קישור לתגובת כלל שותפי תמר וקישור לתגובת חלק משותפי תמר.
¹⁸³ קישור לנייר העמדה של אגף התקציבים.

7.16.9 החלטות ממשלה ומדיניות בנוגע להפחתת פליטות גזי חממה וקידום השימוש באנרגיות מתחדשות

(א) הפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל

ביום 3.6.2018 אישרה הממשלה בהחלטה מס' 3859 רפורמה במשק החשמל ובחברת החשמל (להלן: "**הרפורמה**"), לפיה חברת החשמל תקטין את פעילותה בתחום ייצור החשמל על ידי מכירת חמישה אתרי ייצור עם קיבולת מקסימלית כוללת של כ-4,000 מגה-וואט, המהווים כמחצית מיכולת ייצור החשמל שלה.

כמו כן, על פי הרפורמה, יוקמו על ידי חברת החשמל שתי יחידות ייצור חשמל חדשות בטכנולוגיית מחזור משולב (מחז"מ), שתפעלנה בגז טבעי בתחנת הכוח אורות רבין בחדרה (להלן: "**אורות רבין**") (יחידה 70 ויחידה 80), וזאת כחלק מהמגמה לצמצום השימוש בפחם בתהליך יצירת החשמל.

על פי דיווחי חברת החשמל, בחודש ינואר 2025 החלה יחידה 70 בהפעלה מסחרית, ובחודש ינואר 2026 החלה ההפעלה המסחרית של יחידה 80.

בחודש נובמבר 2019 פרסם משרד האנרגיה מסמך עקרונות מדיניות, לפיו עד שנת 2026, שתי יחידות הייצור הפחמיות באורות רבין (יחידות 5 ו-6) וארבע היחידות בתחנת הכוח רוטנברג באשקלון (להלן: "**רוטנברג**") (יחידות 1-4), תוסבנה ליחידות לייצור חשמל באמצעות גז טבעי¹⁸⁴.

נכון למועד אישור הדוח, הושלמה הסבת יחידות 1 ו-2 ברוטנברג. יחידה 1 הופעלה באופן מסחרי בחודש פברואר 2025, ויחידות 2 ו-4 נמצאות בתהליך בדיקות קבלה לקראת הפעלה מסחרית. ביחידה 3 טרם החלה ההסבה. הצפי המעודכן למועד ההפעלה המסחרית של יחידות 5 ו-6 באורות רבין הוא בשנים 2026 ו-2027, בהתאמה¹⁸⁵.

ביום 25.8.2024 אושרה בממשלה החלטה מספר 2147¹⁸⁶ בעניין הפסקת פעילות יחידות ייצור חשמל 1-4 באורות רבין באופן מדורג¹⁸⁷, לפיה שתי יחידות באורות רבין ייסגרו במועד הפעלת המחז"מ הראשון (יחידה 70), ושתי יחידות נוספות ייסגרו במועד הפעלת המחז"מ השני (יחידה 80).

בחודש ינואר 2025, עם הפעלתה המסחרית של יחידה 70, נסגרו באופן שוטף יחידות 3-4 באורות רבין. על אף ההפעלה המסחרית של יחידה 80, נכון למועד אישור הדוח, יחידות 1-2 באורות רבין טרם נסגרו.

יצוין, כי בעקרונות מדיניות מיום 8.2.2021 קבע שר האנרגיה, כי לנוכח הצורך בשמירה על אמינות, זמינות ורציפות אספקת החשמל בשעת חירום בשנים הקרובות, חברת החשמל תשמר את יחידות 1-4 באורות רבין עד ליום

¹⁸⁴ קישור למסמך עקרונות המדיניות של משרד האנרגיה מיום 24.11.2019.

¹⁸⁵ קישור לסקירה בנושא "הפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל – נובמבר 2025" מיום 9.11.2025.

¹⁸⁶ קישור להחלטת הממשלה מספר 2147.

¹⁸⁷ החלטה זו תיקנה את החלטותיה הקודמות של הממשלה מהחודשים יוני ויולי 2018, לפיהן החל מחודש יוני 2022 יופסק הייצור ביחידות הפחמיות 1-4 באורות רבין.

31.12.2025, במתווה שפורט בהמלצת רשות החשמל. ביום 23.11.2025 קבע שר האנרגיה עקרונות מדיניות, לפיהן חברת החשמל תשמר את יחידות 1-4 במתווה של "שימור חס" לתקופה של שלוש שנים (עד ליום 31.12.2028), בסופה ייסגרו היחידות. כן נקבע, כי בסמוך לתום תקופת השימור ייבחן הצורך בדבר קביעת עקרונות מדיניות חדשים בעניין זה או עדכונם.

דו"ח של מרכז המחקר והמידע של הכנסת מפברואר 2024¹⁸⁸ מצביע על פערים בין התכנון למציאות במעבר מייצור חשמל מפחם לגז טבעי. בשנת 2023 היווה הפחם כ-17% מייצור החשמל, לעומת תחזיות קודמות של משרד האנרגיה שצפו שיעור של 14%-15%. לפי הדו"ח, עיכוב בהסבת התחנות הפחמיות לגז טבעי מוביל לרמת פליטות מזהמות גבוהה יותר, לעלייה במחירי החשמל, להפסד הכנסות למדינה ולפגיעה בתוצר המקומי הגולמי. על פי מידע שנמסר לחברה מיועץ חיצוני¹⁸⁹, בשנת 2024 עמד חלקו של הפחם בייצור החשמל על כ-14%, לעומת יעד של 12% שנקבע בתחילת השנה, ובשנת 2025 עמד חלקו של הפחם על כ-10%, בניגוד לתחזית משרד האנרגיה משנים עברו לפיה בשנת 2025 חלקו יהיה כ-3% בלבד.

לפי דוח מצב משק החשמל שפרסמה רשות החשמל בחודש ספטמבר 2025¹⁹⁰, מגמת הירידה בשימוש בפחם לייצור חשמל נמשכת (כאשר קיטון משמעותי חל עם הפעלת מחז"מ 70 בינואר 2025), ותימשך עד לכדי הפסקת הייצור באמצעות פחם בשגרה עד לשנת 2030. זאת, כתלות בעמידת חברת חשמל בלוחות הזמנים להסבת היחידות הפחמיות, הקמת מחז"מ 80 באורות רבין, וסגירה ושימור של יחידות 1-4 באורות רבין¹⁹¹.

(ב) התוכנית להצלת ישראל מאנרגיה מזהמת

ביום 9.10.2018 פרסם שר האנרגיה "תוכנית להצלת ישראל מאנרגיה מזהמת", שעיקרה צמצום השימוש במוצרי דלק מזהמים עד שנת 2030, ובהמשך לכך, בחודש מרץ 2019 פרסם משרד האנרגיה מסמך מדיניות שכותרתו "יעדי משק האנרגיה לשנת 2030"¹⁹². התוכנית הציבה יעדים לשנת 2030 תוך פירוט צעדים קונקרטיים וקביעת לוחות זמנים במספר תחומים: הפחתה הדרגתית של ייצור חשמל בפחם, עד שייצור החשמל יתבסס על גז טבעי ואנרגיות מתחדשות בלבד; הפסקת צריכת מוצרי דלק מזהמים בתחבורה היבשתית, מעבר לשימוש בכלי רכב חשמליים ומונעים בגז טבעי והקמת עמדות טעינה לרכבים חשמליים בפריסה ארצית; הפסקת השימוש במזוט, גפ"מ וסולר והחלפתם במקורות אנרגיה נקיים יותר החל משנת 2030; קידום התייעלות אנרגטית לעידוד הפחתת ייצור חשמל במקביל להבטחת

¹⁸⁸ [קישור לסקירה בנושא "מעבר מייצור חשמל מפחם לייצור מגז טבעי ומאנרגיות מתחדשות" מיום 5.2.2024](#).

¹⁸⁹ חברת הייעוץ BDO Consulting Group Ltd.

¹⁹⁰ [קישור לדוח מצב משק החשמל, ספטמבר 2025](#).

¹⁹¹ יצוין כי למיטב ידיעת החברה בעקבות מבצע שאגת הארי חברת החשמל הגבירה את השימוש בפחם.

¹⁹² [קישור למסמך המדיניות](#).

ביטחון אנרגטי.

(ג) החלטת ממשלה מס' 465 בנוגע לקידום אנרגיה מתחדשת במשק החשמל

ביום 25.10.2020 התקבלה החלטת ממשלה מס' 465 העוסקת בקידום אנרגיה מתחדשת במשק החשמל (להלן: "**החלטה 465**")¹⁹³, במסגרתה אומצה מדיניות שר האנרגיה, לפיה עד שנת 2030 30% מייצור חשמל יהא מאנרגיה מתחדשת, ונקבע עדכון ליעד הביניים, כך שזה יעמוד על 20% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות עד ליום 31.12.2025 (יעד אשר לא הושג עד למועד האמור). במסגרת החלטה 465 התקבלו שורה של החלטות שתכליתן לקדם את השימוש באנרגיות מתחדשות.

(ד) יעדי משק האנרגיה לשנת 2050

ביום 18.4.2021 פרסם משרד האנרגיה תוכנית לעמידה ביעדים להפחתת פליטות במשק האנרגיה בשנת 2050, כחלק ממאמצי מדינת ישראל ומדינות נוספות ברחבי העולם להתמודדות עם משבר האקלים¹⁹⁴, ולפיה נקבע יעד הפחתה של 80% בפליטות גזי החממה במשק עד שנת 2050 וכן מספר יעדי משנה, הכוללים מחויבות לסגירת התחנות הפחמיות עד שנת 2025 (שנדחה לשנת 2026 וטרם הושלם, כאמור בסעיף 7.16.9 (א) לעיל), הפחתת פליטות גזי חממה בסקטור החשמל בשיעור של בין 75%-ל-85% עד 2050, שיפור שנתי של 1.3% במדד עצימות האנרגיה, וכן ביצוע בחינה נוספת של מדיניות הייצוא במשק הגז הטבעי וביצוע מעבר מלא לגז טבעי בסקטור התעשייה.

ביום 25.7.2021 אישרה ממשלת ישראל בהחלטה מספר 171 את התוכנית להפחתה של כ-85% מפליטות גזי החממה עד לשנת 2050 ויעד ביניים הקובע הפחתה של כ-27% מפליטות גזי החממה עד לשנת 2030 (להלן: "**החלטה 171**"). בנוסף, קובעת החלטה 171 יעדים מגזריים להפחתת פליטות גזי חממה ולייעול צריכת האנרגיה במשק, כמו גם הקמה של ועדה בין-משרדית שתגבש תוכנית לאומית להשגת המטרות¹⁹⁵.

ביום 12.10.2021 פרסם משרד האנרגיה תוכנית אסטרטגית ארוכת טווח לעמידה ביעדים להפחתת פליטות במשק האנרגיה בשנת 2050¹⁹⁶. התוכנית מסמנת כיווני פעולה עיקריים וצעדי מדיניות הנגזרים מן היעדים כאמור, ומתייחסת למשק החשמל, התחבורה, התעשייה, הגז הטבעי וכן לתכנון תשתיות ושיתופי פעולה אזוריים. בהמשך לכך, ביום 29.10.2021 פרסמה דוברות משרד ראש הממשלה הודעה, לפיה ראש הממשלה ושרת האנרגיה סיכמו על העלאת יעד צמצום הפחמן, כך שעד שנת 2050 ישראל תגיע לאיפוס הפליטות¹⁹⁷.

¹⁹³ קישור להחלטת הממשלה מספר 465.

¹⁹⁴ קישור להודעת דוברות משרד האנרגיה מיום 18.4.2021.

¹⁹⁵ קישור לפרסום אודות החלטה מס' 171.

¹⁹⁶ קישור לפרסום מיום 12.10.2021.

¹⁹⁷ קישור להודעת דוברות משרד ראש הממשלה מיום 29.10.2021.

ביום 17.7.2024 פרסם משרד האנרגיה "מסמך רקע למדיניות" אודות שימוש בתת הקרקע לאיפוס פליטות חממה במסגרת פעולות אחסון או הטמנה של פחמן דו-חמצני¹⁹⁸. בהתאם למסמך, משק האנרגיה הישראלי צפוי לעשות שימוש בתפיסה והטמנה של פד"ח, כחלק מהפקת מימן כחול או כתוספת לשימוש בגז טבעי, כאמצעי משלים להפחתת פליטות גזי החממה ועמידה ביעד איפוס פליטות בשנת 2050, ולצורך כך נדרש לפתח תמריצים פיננסיים ומדיניות מאפשרת להקמת התשתית הנדרשת לשינוע והטמנה של פד"ח.

ביום 9.2.2025 פרסם משרד האנרגיה "מתווה לאיפוס פליטות גזי חממה ממשק האנרגיה בישראל עד לשנת 2050"¹⁹⁹. המתווה מציג שלושה תרחישים להשגת איפוס פליטות, באמצעות שילובים שונים של שלוש טכנולוגיות מרכזיות – אנרגיה סולארית, תפיסת פחמן, וגרעין – בשילוב יבוא וטכנולוגיות משלימות, וכולל הערכות כלכליות לכל אחת מהטכנולוגיות ואומדן עלויות ראשוני לכל תרחיש. בנוסף, המתווה מציע צעדים אופרטיביים להשגת איפוס פליטות עד לשנת 2050, תוך התייחסות להשקעות הנדרשות, לגיבוש רגולציה מתאימה, ולאמצעי מדיניות הנדרשים ליישום כל אחת מהטכנולוגיות והתרחישים השונים. כמו כן, המתווה מציע המלצות לצעדי מדיניות שניתן להתחיל לבצע כבר כיום כדי לעמוד בתוכנית לאיפוס הפליטות: קביעת יעדי אנרגיות מתחדשות; קביעת יעדי התייעלות באנרגיה לשנת 2050 ועדכון ותקצוב התוכנית הלאומית להתייעלות באנרגיה; תוכנית רב-שנתית מתוקצבת למו"פ וחדשנות במשק האנרגיה, ובפרט במשק החשמל; השקעות נרחבות ברשת ובתשתיות חשמל; ניהול מתקדם של רשת החשמל; תכנון אינטגרטיבי למשק האנרגיה; גמישות וודאות רגולטורית; שכלול צד הביקוש; קידום אנרגיות מתחדשות בשילוב אגירה; חשמול התחבורה הפרטית, הציבורית והמסחרית; קביעת מדיניות להפעלת המשק לאורך זמן במהלך פגיעה ביכולת אספקת האנרגיה (גז טבעי, דלקים, חשמל); חיבוריות אזורית ובינלאומית של אנרגיה; קידום מימן כמקור אנרגיה נקי; ותפיסת והטמנת פחמן דו חמצני.

במסגרת המתווה, מתייחס משרד האנרגיה, בין היתר, לאפשרות לייצר חשמל מאנרגיה גרעינית בישראל, סוקר את האתגרים וההזדמנויות הכרוכים בכך, ומפרט מתווה שיאפשר את בחינת הישומות של תחנה גרעינית בישראל עד לשנת 2050.

בהמשך להחלטה 171, ביום 24.10.2021 התקבלו מספר החלטות ממשלה כדלקמן:

(1) החלטת ממשלה מס' 541, במסגרתה אושר עדכון לתוכנית הלאומית להתייעלות באנרגיה והפחתת פליטות גזי חממה, שעיקריה הם

¹⁹⁸ קישור למסמך הרקע למדיניות.

¹⁹⁹ קישור למתווה לאיפוס פליטות גזי חממה (נטו) ממגזר האנרגיה בישראל עד לשנת 2050.

כדלקמן : (א) לאמץ יעד ביניים במונחי עצימות אנרגיה של 131.7 MWh למיליון ש"ח תמ"ג בשנת 2026 ; (ב) להקים צוות בין-משרדי בראשות משרד האנרגיה לניטור ובקרה על יישום התוכנית הלאומית להתייעלות באנרגיה ; (ג) להטיל על כלל משרדי הממשלה חובת דיווח למשרד האנרגיה בגין פעולות שביצעו משרדיהם לטובת התייעלות באנרגיה ואנרגיות מתחדשות ; (ד) להטיל על שרת האנרגיה, השרה להגנת הסביבה ושרת הכלכלה והתעשייה, להפעיל תכניות מענקים וקידום פרויקטי חלוץ להתייעלות באנרגיה והפחתת פליטות גזי חממה וצמצום הפגיעה בתחרותיות התעשייה הישראלית וכן (ה) להטיל על שרת האנרגיה לקדם הכנה ויישום של תכניות לאנרגיה מקיימת בשלטון המקומי.

(2) החלטת ממשלה מס' 542, שעיקרה הם כדלקמן : (א) קביעת יעד חדש, לפיו החל משנת 2035, לפחות 50% מכלי הרכב מעל 3.5 טון שייבאו לישראל יהיו נקיים או יעשו שימוש בדלקים המפחיתים 80% מפליטות גזי חממה לעומת סולר ; (ב) הקמת צוות היגוי בין-משרדי שיעקוב אחר עמידה ביעדי ההחלטה, יפעל להסרת חסמים לביצועם וימליץ על שינויים לקידום יישום יעדי ההחלטה ; (ג) פירוט הפעולות שינקטו במטרה לעמוד ביעדים הקבועים בהחלטה.

(3) החלטה מס' 543, שעניינה האצת תשתיות במסגרת המאבק בשינויי האקלים, במסגרתה הוחלט להקים צוות משימתי בין-משרדי, בראשות מנכ"ל משרד ראש הממשלה, לצורך האצת פרויקטי תשתיות בעלי חשיבות לאומית לצורך הפחתת גזי חממה וכן לצורך עמידה ביעדי המעבר לכלכלה דלת פחמן.

(ה) החלטת ממשלה מס' 1261 בעניין "תמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה וביטול החלטת ממשלה"

ביום 14.1.2024 התקבלה החלטת ממשלה מס' 1261²⁰⁰, להטיל על שר האוצר לתקן את צו הבלו על דלק, את צו תעריף המכס והפטורים, ואת מס הקנייה על טובין, על מנת להביא להפנמה מדורגת של העלויות החיצוניות הסביבתיות של פליטות הפחמן ומזהמים מקומיים.

המיסוי הנוגע לגז טבעי החל בהדרגה החל משנת 2025 באופן הבא : בשנת 2025 סכום הבלו ומס הקנייה על גז טבעי עמד על סך של כ-33 ש"ח לטון ; בשנת 2026 יעמוד על סך של כ-54 ש"ח לטון ; בשנת 2027 יעמוד על סך של כ-80 ש"ח לטון ; בשנת 2028 יעמוד על סך של כ-114 ש"ח לטון ; בשנת 2029 יעמוד על סך של כ-149 ש"ח לטון ; בשנת 2030 יעמוד על סך של כ-192 ש"ח לטון וכן הלאה.

כמו כן, במסגרת ההחלטה נקבע: (א) להטיל על משרד האוצר, משרד האנרגיה, משרד הכלכלה והתעשייה והמשרד להגנת הסביבה, לקבוע נוהל תמיכה תקציבית במפעלים הצורכים דלקים, אשר תדמה את התמורה אותה היו זכאים לקבל במסגרת מכסת פליטות במנגנון הסחר בפליטות האירופאי (EU ETS) אילו היו כפופים למנגנון זה, זאת, תוך שמירה על תמריצים להתייעלות המפעלים, ובשים לב לשינויים הנדרשים למאפייני השוק ולמבנה מס הפחמן הישראלי, ולעקרונות שנקבעו בהחלטת הממשלה; (ב) לשם צמצום השימוש בדלקים מזהמים, כגון מזוט וגפ"מ, תיושם תוכנית להאצת פריסת רשת הגז הטבעי בידי רשות הגז; (ג) להורות למשרד להגנת הסביבה לפנות לקרן הניקיון על מנת שתקצה תקציב מהקרן לתמוך בהסבת דלקים לשימוש בפסולת; (ד) אם בכל שנה עד תום 2029 מחיר החשמל הממוצע לצרכן ביתי במועד עדכון תעריף החשמל השנתי, עלה, מעבר למדד המחירים לצרכן, בגין שינוי במדדים: מחירי הריבית, עלויות הדלקים ושערי החליפין, שר האוצר יביא צו להשהיה או צמצום של עליית הבלו על הגז הטבעי לשנה אחת, באופן שימנע עלייה של מחירי החשמל מעבר לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן, והכול בכפוף לסעיפים 40 ו-40א לחוק יסודות התקציב; (ה) משרד האוצר יפרסם מתווה לסיוע לשכבות חלשות על מנת לסייע להתמודד עם העלייה במחירי האנרגיה ככל שיהיו; (ו) ככל שתהיינה התפתחויות טכנולוגיות אשר יאפשרו צמצום פליטות הפחמן מדלקי המקור, משרד האנרגיה, משרד האוצר והמשרד להגנת הסביבה יבחנו את המשמעות של התפתחויות טכנולוגיות אלו; (ז) ביטול החלטת הממשלה מס' 286 מיום 1.8.2021 בעניין תמחור פליטות גזי חממה.

ביום 29.9.2024 אישרה מליאת הכנסת את החלטת ועדת הכספים לצו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (תיקון מס' 8 והוראת שעה מס' 10), התשפ"ד-2024. כמו כן, אישרה מליאת הכנסת את החלטת ועדת הכספים לגבי צו הבלו על הדלק (הטלת בלו) (תיקון מס' 2 והוראת שעה מס' 2). הצווים עוסקים בתמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה במסגרת הסדרת מס הפחמן ומעלים את המיסוי על דלקים מזהמים בהדרגה במשך 6 שנים, כך שהמדרגה הסופית תכנס לתוקף בשנת 2030.

(ו) תוכנית לאומית למניעה ולצמצום של זיהום האוויר בישראל

ביום 14.3.2022 התקבלה החלטת ממשלה מס' 1282 המציגה תוכנית לאומית רב-שנתית למניעה וצמצום זיהום האוויר ופליטות גזי חממה בישראל (להלן בסעיף זה: "**התוכנית**").²⁰¹ ההחלטה קובעת, כי התוכנית תהווה חלק מהתמודדות מדינת ישראל עם משבר האקלים והיא נועדה, בין היתר, לשם

²⁰¹ קישור להחלטת הממשלה מספר 1282.

ביצוע חלק מהתחייבויותיה של מדינת ישראל במסגרת הסכם פריז וועידת האקלים בגלזגו.

במסגרת ההחלטה, נקבעו יעדים כמותיים להפחתת הפליטות של מזהמי אוויר וגזי חממה מתעשייה, מייצור חשמל, מתחבורה, מחקלאות ומפסולת עד שנת 2030, כמו גם קידום המידע הסביבתי והבריאותי הנוגע למזהמי אוויר וקידום טכנולוגית בתחום הסביבה והאקלים, ובכלל זאת אשרור יעד לאומי לחדירת אנרגיה מתחדשת בשיעור של 30% בשנת 2030 והפחתת פליטות גזי חממה ממשק החשמל עד לשנת 2030 בשיעור של 30% ביחס לפליטות ממשק החשמל בשנת 2015.

במסגרת דוח על יישום התוכנית שפרסם המשרד להגנת הסביבה ביום 11.7.2023, התריע המשרד להגנת הסביבה כי קיים חשש שיעדי התוכנית לא יושגו, בעיקר עקב השהיית תוכנית ההסבה של היחידות הפחמיות לפי החלטת חברת החשמל מיום 18.5.2023, כמפורט בסעיף (א) לעיל.

(ז) מזכר הבנות עם ירדן ואיחוד האמירויות

בשנת 2021 חתמה ממשלת ישראל על מזכר הבנות עם ירדן ואיחוד האמירויות, במסגרתו תייצא ירדן חשמל לירוק לישראל בהיקף של 600 מגה-וואט חשמל בשנה ממקורות מתחדשים בירדן, כשישראל תבחן ייצוא מים מותפלים לירדן.

(ח) גיבוש מדיניות מינרלים קריטיים בישראל לעתיד מאופס פליטות

כחלק מהיערכות משק האנרגיה לאיפוס פליטות והרחבת היקף השימוש באנרגיות מתחדשות, בחודש נובמבר 2025 פרסם משרד האנרגיה והתשתיות דוח להתייחסות הציבור בנושא גיבוש מדיניות מינרלים קריטיים בישראל לעתיד מאופס פליטות²⁰². בדוח מוצעים פתרונות להתמודדות עם המחסור הצפוי במינרלים וברכיבים טכנולוגיים המתבססים על מינרלים הנדרשים למשק האנרגיה הישראלי, עם המעבר למשק מבוסס ועצמאי המבוסס על אנרגיות מתחדשות ואגירה, ביניהם: השקעה במחקר ופיתוח לקידום טכנולוגיות חסכוניות במינרלים נדירים ולשיפור מיחזור המינרלים ולחילוץ העצמאות האנרגטית; בחינת הקמת מפעלי ייצור מקומיים, כגון פאנלים סולאריים וסוללות, להפחתת התלות בייבוא; מיצוי מרבצים מקומיים מוגבלים, כגון נחושת בתמנע וליתיום בים המלח, לטובת הגברת הביטחון האנרגטי והתועלות הכלכליות; קידום מיחזור למיצוי חוזר של המינרלים מפסולת אלקטרונית, כמקור משלים לאספקה; הסכמים בינלאומיים להבטחת אספקת מינרלים ומוצרים סופיים גם במצבי מחסור עולמי; מעקב אחר מגמות גלובליות לזיהוי סיכונים בשרשראות האספקה בזמן אמת.

(ט) הסכם פריז והסכם PPCA

בשנת 2016 הצטרפה ישראל להסכם פריז, אשר הוסכם במהלך התכנסות ועידת האקלים של האו"ם בשנת 2015, ועוסק בהפחתת פליטת גזי חממה והטיפול בפליטת גזי חממה על ידי מדינות העולם ההתחייבות המרכזית של כל מדינה החתומה על הסכם פריז היא להגיש תוכנית כל חמש שנים שבה יפורטו הדרכים שתנקוט כדי להתמודד עם שינויי האקלים.

בחודש דצמבר 2018 הצטרפה ישראל להסכם ה-PPCA שמטרתו לעודד צמצום והוצאה משימוש של פחם. השותפים ליוזמה מתחייבים להפחית באופן הדרגתי ייצור חשמל מפחם וכן לתמוך באנרגיה נקייה במדינות ממשלתית ותאגידית. המדינות והארגונים החתומים על ההסכם תומכים בהפחתת השימוש בפחם במדינות ה-OECD עד שנת 2030 ובעולם כולו עד שנת 2050.

(י) שילוב מימן במשק האנרגיה הישראלי

ביום 15.5.2023 פרסם משרד האנרגיה מסמך אסטרטגיה לשילוב מימן במשק האנרגיה הישראלי. המסמך סוקר את מאפייני הייצור, ההובלה, האחסון והאגירה של מימן, ובוחר את אופן השימוש במימן, שילובו בעולם ואפשרויות שילובו בישראל. במסגרת המסמך, מוצע לגבש, עד לשנת 2030, צעדי מדיניות שיניחו תשתית ראשונית לשימוש במימן, לרבות מיפוי אזורים מתאימים לאגירת מימן, קידום שטחי נסיינות, הקמת עמקי מימן, ליווי פרויקטים ופיילוטים במשק, קידום תקינת בטיחות וקידום מתווים רגולטוריים לנסיינות.

בחודש ספטמבר 2023 תוקן סעיף המטרות בתקנונה של נתג"ז, כך שנתג"ז רשאית לעסוק בהקמה והפעלה של צנרת גז מימן, לרבות מתקנים נלווים לכך, וכן בהקמה והפעלה של צנרת פינוי פחמן דו-חמצני הקשור או הנוצר מייצור מימן, בכפוף להיתר, ככל שיינתן, ולמפורט בו, והכול בהתאם להוראות סעיף 14(ב) לחוק משק הגז הטבעי.²⁰³ ביום 21.12.2023 העניק שר האנרגיה היתר לנתג"ז לעסוק בתחום המימן.²⁰⁴

7.16.10 מגבלות רגולטוריות נוספות

(א) הצעת חוק האזורים הימיים

ביום 30.12.2024 הונחה על שולחן הכנסת לדיון מוקדם (קריאה טרומית) הצעת חוק האזורים הימיים, התשפ"ה-2024.²⁰⁵ הצעת החוק מבקשת להסדיר את פעילות מדינת ישראל באזורים הימיים, לרבות מימי החופים, המים הפנימיים, האזור הסמוך, האזור הכלכלי הבלעדי והמדף היבשתי. הצעת

²⁰³ [קישור לדיווח נתג"ז מיום 19.9.2023.](#)

²⁰⁴ [קישור להודעת דוברות משרד האנרגיה מיום 21.12.2023.](#)

²⁰⁵ [קישור להצעת חוק האזורים הימיים, התשפ"ה-2024.](#)

החוק מגדירה את זכויותיה וסמכויותיה של מדינת ישראל באזורים אלה, וקובעת את החיקוקים שיחולו בהם ובמתקנים ימיים המצויים בהם. הצעת החוק כוללת, בין היתר, הוראות בנוגע לאוצרות טבע, הגנת הסביבה, תכנון מרחבי ימי, אישור פעולות ושימושים באזור הכלכלי הבלעדי, הכרזה על שמורות טבע ימיות, פיקוח ואכיפה, וכן תיקונים עקיפים לחוקים שונים. כך, למשל, מוצע כי חיקוקים פיסקליים של מדינת ישראל יחולו על תושבים ישראלים ועובדים זרים הנמצאים במתקנים הימיים, כגון בתחום העבודה וחוקים נוספים הנוגעים לזכויות עובדים.

(ב) הנחיות סביבתיות לחיפוש ולהפקה של נפט וגז טבעי בים

בחודש ספטמבר 2016 פרסם משרד האנרגיה במשותף עם המשרד להגנת הסביבה ומשרדים ממשלתיים נוספים הנחיות שנועדו להסדיר את ההיבטים הסביבתיים של פעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בים. בנוסף, מפרסמים משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה, כמו גם רשויות נוספות מטעם גופים ממשלתיים אחרים, לרבות רשות מקרקעי ישראל, הנחיות סביבתיות אשר החברה עשויה במישרין או בעקיפין להיות כפופה להן. הנחיות אלו מתעדכנות מעת לעת, והן נועדו להורות לבעלי זכויות הנפט בים, מהם הפעולות והמסמכים שעליהם להכין במסגרת פעילותם בשטחי זכויותיהם וזאת על מנת למנוע או למזער ככל הניתן, מפגעים סביבתיים העלולים להיווצר בעת פעילות חיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי בים. הנחיות אלה מהוות חלק בלתי נפרד מזכות הנפט, ומתוכנית העבודה בה, וסטייה מהן עלולה להביא לביטול הזכות. ההנחיות האמורות כוללות, בין היתר, הוראות בנוגע לביצוע סקר סיסמי, הוראות בנוגע לביצוע קידוחי חיפוש והערכה והנחיות לאחר תגלית ובחזקה, והן מפרטות את הבדיקות, האישורים וההיתרים השונים הנדרשים מבעלי הזכויות בכל אחד מהשלבים האמורים.

(ג) תוכנית מתאר ארצית 37/ח בענין קבלה וטיפול בגז טבעי

לשם יצירת התשתית התכנונית לחיבור מאגרי הגז הטבעי למערכת ההולכה הארצית והקמת המתקנים הדרושים לשם כך, אישרו המועצה הארצית לתכנון ולבנייה (להלן בסעיף זה: **"המועצה הארצית"**) וממשלת ישראל את **"תוכנית מתאר ארצית חלקית ברמה מפורטת בענין קבלה וטיפול בגז הטבעי מתגליות ועד למערכת ההולכה הארצית (להלן בסעיף זה: **"התוכנית"** או **"תמ"א 37/ח"**)**.

התוכנית מייעדת שטחים (יבשתיים וימיים) להקמת המתקנים הדרושים בתהליך הפקתו והולכתו של גז טבעי הכוללים, בין היתר, תחנות קבלה וטיפול בגז טבעי, צנרת להולכת הגז וכיוצ"ב. תוכנית הפיתוח של מאגר תמר במתכונת המפורטת בסעיף 7.9.1 לעיל, תואמת לתמ"א 37/ח.

(ד) טיוטת מסמך מדיניות בנושא הוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים

ביום 2.5.2023 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, טיוטת מסמך מדיניות המפרט עקרונות כלליים בכל הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים, וזאת מבלי לגרוע מהוראות הדין החלות בעניין זה ומהוראות שטרי החזקה ואישורי ההפעלה. בטיטת מסמך המדיניות מפורטים, בין היתר, כללים, אמות מידה ומסגרות זמנים להוצאה מכלל שימוש של קידוחים ומתקני הפקה, וכן נטישת תשתיות תת ימיות וצנרות אשר אין להם עוד שימוש, וזאת, בין היתר, בהתאם למיקום המתקנים האמורים בעומק הים, על הקרקעית או מתחת לקרקעית.

ביום 4.6.2023 הגישה המפעילה, בשם שותפי תמר, למשרד האנרגיה, התייחסות לטיטת מסמך המדיניות. לטענת המפעילה, חלק מהעקרונות המוצעים אינם תואמים לסטנדרטים בינלאומיים מקובלים בתחום, ומטילים על מפעילות בתעשייה עול בלתי סביר, אשר ספק אם תועלותיו הסביבתיות והציבוריות עולות על חסרונותיו. כמו כן, הדגישה המפעילה את הצורך לבחון כל מקרה לגופו, בהתאם לנסיבות והמאפיינים הייחודיים של כל אחד מהמתקנים. על פי הערכה ראשונית של החברה, ככל שתאושרנה הדרישות המחמירות שבטיטת מסמך המדיניות, צפוי הדבר להגדיל את עלויות הנטישה של נכסי הנפט והגז של החברה.

ביום 18.2.2026 קיבלה שברון את התייחסות משרד האנרגיה להערות שהועברו בשם שותפי תמר, ובמהלך התקופה הקרובה תתקיים פגישה עם משרד האנרגיה כדי לדון בהנחיות.

7.16.11 היתרים ורשיונות למתקני פרויקט תמר

(א) במסגרת תוכנית פיתוח פרויקט תמר, קיבלו שותפי תמר אישור להקמת אסדה קבועה להפקת גז טבעי ונפט וכן אישור להפעלה של מערכת הפקה של גז טבעי וקונדנסט מפרויקט תמר שלפיו, שותפי תמר חויבו, בין היתר, להגיש ערבויות בסכום של 100 מיליון ש"ח (במונחי 100%)²⁰⁶.

(ב) כמו כן, ביום 29.8.2016 העניק שר האנרגיה לתמר צינור 10 אינטש בע"מ (חברה בבעלות שותפי תמר בהתאם לשיעורי זכויותיהם בחזקה) רישיון הולכה ארעי להפעלת צינור שישמש להעברת גז טבעי שמקורו מחזקת תמר, מפלטפורמת תמר עד לנקודת הכניסה במתקן לעיבוד הגז הטבעי באשדוד, הכל בכפוף לתנאי הרישיון. הצינור הוקם כחלק ממערכת ההפקה, כהגדרתה באישור ההפעלה לתמר, בעיקר על מנת שישמש להעברת קונדנסט, והפעלתו לצרכי הולכת גז טבעי תהיה לתקופה מוגבלת שאחריה יחזור וישמש להעברת קונדנסט.

²⁰⁶ שותפי תמר המציאו ערבות בסך של 35 מיליון דולר להבטחת ההתחייבות האמורה וכן להבטחת תנאי שטר חזקת תמר.

7.17 הסכמים מהותיים

להלן מפורטים הסכמים שהחברה צד להם או שהיו בתוקף בשנת הדוח במהלך שנת 2025 ואשר עשויים להיחשב כהסכמים מהותיים:

7.17.1 הסכם המכר עם ניו-מד אנרג'י

ביום 2.7.2017 נחתם הסכם מכר בין ניו-מד אנרג'י לבין החברה לפיו רכשה החברה מניו-מד אנרג'י זכויות השתתפות בשיעור של 9.25% (מתוך 100%) בחזקות תמר ודלית בכפוף להתחייבויות הקיימות לתשלום תמלוגי-על, וכן את החלק היחסי (9.25%) מהזכויות והתחייבויות על פי הסכם התפעול המשותף, הסכמי מכירת גז וקונדנסט מחזקת תמר, הסכם השימוש במתקני ים תטיס, מניות חברת תמר 10 אינטש בע"מ²⁰⁷, אישור ההפעלה של הפלטפורמה של תמר ואישורי הייצוא מתמר (להלן בסעיף זה: "**הממכר**"). בתמורה לממכר שילמה החברה לניו-מד אנרג'י 845 מיליון דולר ארה"ב במזומן והקצתה לניו-מד אנרג'י 19,900,000 מניות רגילות (אשר היו באותה עת כ-40% מהון המניות המונפק של החברה). המועד הקובע לצורך חישוב סכום התמורה והעברת האחריות בגין הממכר לחברה נקבע ליום 1.7.2017 (להלן בסעיף זה: "**המועד הקובע**"). בהסכם המכר נקבע, בין היתר, כי ניו-מד אנרג'י תמשיך להיות אחראית ביחס לנושאים מסוימים גם לאחר השלמת העסקה, ובכלל זה, הערעור בעניין התמלוגים ביחס למכירת הגז מפרויקט תמר לים תטיס; חבות בגין מיסים ותמלוגים למדינה ביחס לתקופה שלפני המועד הקובע, או ביחס לכל רווח, הכנסה או תקבול של ניו-מד אנרג'י בקשר עם הממכר (לרבות אם שומת המס כאמור התבצעה לאחר המועד הקובע), למעט מיסים המתייחסים לדוחות שהוגשו לפני המועד הקובע לרשויות המס בקשר עם חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע; מיסים החלים על ניו-מד אנרג'י בקשר עם העברת הממכר לחברה; חבויות לספקים או ללקוחות של ניו-מד אנרג'י בגין הממכר המתייחסות לתקופה שעד למועד הקובע, למעט אם בוצעו הפרשות בגין חבויות כאמור בדוחות הכספיים של החברה.

7.17.2 הסכם המכר עם שברון

ביום 29.1.2018 נחתם הסכם מכר בין שברון לבין החברה, לפיו רכשה החברה משברון זכויות השתתפות בשיעור של 7.5% (מתוך 100%) בחזקות תמר ודלית, וכן את החלק היחסי (7.5%) מהזכויות והתחייבויות על פי הסכם התפעול המשותף, הסכמי מכירת גז וקונדנסט מחזקת תמר, הסכם השימוש במתקני ים תטיס, מניות חברת תמר 10 אינטש בע"מ, אישור ההפעלה של הפלטפורמה של תמר ואישורי הייצוא מתמר (להלן בסעיף זה: "**הממכר**"). בתמורה לממכר שילמה החברה לשברון כ-475 מיליון דולר ארה"ב במזומן והקצתה לשברון 38,495,576 מניות רגילות (כ-43.5% מהון המניות המונפק של החברה). המועד הקובע לצורך חישוב סכום התמורה והעברת האחריות בגין הממכר לחברה נקבע ליום 1.1.2018 (להלן בסעיף זה: "**המועד הקובע**"). בהסכם המכר נקבע, בין היתר, כי שברון תמשיך להיות

²⁰⁷ בעלת רישיון ההולכה לפי סעיף 10 לחוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002.

אחראית ביחס לנושאים מסוימים גם לאחר השלמת העסקה, ובכלל זה, הערעור בעניין התמלוגים ביחס למכירת הגז מפרויקט תמר לים תטיס; חבות בגין מיסים ותמלוגים למדינה ביחס לתקופה שלפני המועד הקובע, או ביחס לכל רווח, הכנסה או תקבול של שברון בקשר עם הממכר (לרבות אם שומת המס כאמור התבצעה לאחר המועד הקובע), למעט מיסים המתייחסים לדוחות שהוגשו לפני המועד הקובע לרשויות המס בקשר עם חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע; מיסים החלים על שברון בקשר עם העברת הממכר לחברה; תביעות שנעשו על-ידי לקוחות של שברון או נגדם בגין הממכר המתייחסות לסכומים ששולמו או שהיו צריכים להיות משולמים לפני המועד הקובע או בקשר עם הפרה של הסכם מכר גז שארעה לפני המועד הקובע, בין אם הוגשו מהמועד הקובע ואילך ובין אם לאו.

- 7.17.3 הסכם התפעול המשותף בחזקת תמר – לפרטים ראו סעיף 7.2.13 לעיל.
- 7.17.4 הסכמי מכירת גז טבעי למשק המקומי מפרויקט תמר – לפרטים ראו סעיף 7.4.4 לעיל.
- 7.17.5 הסכם למכירת גז טבעי על-ידי שותפי תמר לחברת חשמל – לפרטים ראו סעיפים 7.4.4 ו-7.4.4(ג) לעיל.
- 7.17.6 התקשרויות לייצוא גז טבעי מפרויקט תמר – לפרטים ראו סעיפים 7.4.4 ו-7.4.5 לעיל.
- 7.17.7 הסכם האיזון למכר נפרד של הגז הטבעי המופק ממאגר תמר – לפרטים ראו סעיף 7.5.1 לעיל.
- 7.17.8 הסכם שיתוף פעולה בנוגע לשיווק ומכירת גז מפרויקט תמר – לפרטים ראו סעיף 7.5.1 לעיל.
- 7.17.9 הסכמים להולכת גז טבעי אל נקודת הקבלה של צינור EMG באשקלון – לפרטים ראו סעיף 7.5.2(ג)(1) לעיל.
- 7.17.10 מערכת ההסכמים המאפשרת הולכת גז טבעי למצרים דרך ירדן – לפרטים ראו סעיף 7.5.2(ג)(2) לעיל.
- 7.17.11 מערכת הסכמים בקשר עם השתתפות במימון שדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל והולכת הגז – לפרטים ראו סעיף 7.5.2(ג)(3) לעיל.
- 7.17.12 מערכת ההסכמים להולכת גז טבעי למצרים בקו רמת חובב-ניצנה – לפרטים ראו סעיף 7.5.2(ג)(4) לעיל.
- 7.17.13 הסכם למתן זכויות שימוש במתקני פרויקט ים תטיס

בין החברה ביחד עם יתר שותפי תמר לבין שותפי ים תטיס נחתם ביום 23.7.2012 הסכם לפיו העניקו שותפי ים תטיס לשותפי תמר זכויות שימוש במתקנים הקיימים בפרויקט, תמורת תשלום בסך כולל של 380 מיליון דולר (להלן: "**הסכם השימוש**"). תקופת הסכם השימוש תסתיים במועד המוקדם מבין: (1) פקיעה או סיום של חזקת תמר ובמקרה בו יפותח שדה דלית, באופן שיעשה שימוש במתקני ים תטיס, אזי פקיעה או סיום של חזקת דלית; (2) מתן הודעה על-ידי שותפי תמר על הפסקה קבועה

בהפקה מסחרית של גז מפרויקט תמר; (3) נטישת פרויקט תמר. בהסכם נקבעו הוראות שונות ביחס לתקופת השימוש וביחס לסיום תקופת השימוש, לרבות מנגנון התחשבות בגין שדרוגים שיבוצעו במתקנים.

הבעלות על מתקני ים תטיס המשודרגים תישאר בידי שותפי ים תטיס ובהסכם השימוש נקבעו הוראות בדבר מנגנון התחשבות של ערך המתקנים האמורים בתום תקופת ההפקה מפרויקט תמר. תוך 90 ימים לאחר תום תקופת תמר, על מפעיל ים תטיס למסור לכל אחד משותפי תמר את חישוב שווי השוק של השדרוגים למתקני ים תטיס. חישוב זה יביא בחשבון את מצב המתקנים ואורך חייהם, השימוש המתוכנן במתקנים על ידי שותפי ים תטיס וקבוצת ים תטיס, עלויות הפירוק והנטישה וכל עניין אחר שמפעיל ים תטיס רואה בו כרלוונטי. הצדדים להסכם ינהלו משא ומתן בנושא ויסכימו על שווי שוק סופי, כאשר כל מחלוקת בנושא תופנה להכרעת מומחה.

יצוין, כי לאור סיום ההפקה מפרויקט ים תטיס מנהלים שותפי תמר דיונים עם הממונה על ענייני הנפט בקשר עם המשך השימוש על-ידם באסדת מרי B, מבלי לגרוע מאחריות שותפי ים תטיס ממחויבויותיהם לפי הסכם השימוש.

כן יצוין, כי במכתב מיום 21.9.2025 הזמין הממונה על ענייני הנפט את שותפי ים תטיס ושותפי תמר להציג עד ליום 30.11.2025 את עמדתם בעניין פירוק פלטפורמת מרי B עד לתום שנת 2027. בהמשך לכך, מסרה המפעילה לחברה, כי בתיאום עם הממונה על ענייני הנפט נדחה המועד להצגת עמדת השותפים כאמור למועד שטרם נקבע.

7.17.14 שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') – לפרטים ראו ביאור א' לדוחות הכספיים.

7.17.15 שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') – לפרטים ראו ביאור א' לדוחות הכספיים ליום 31.12.2024 שנכללו בדוח התקופתי לשנת 2024 שפורסם ביום 20.3.2025 (מס' אסמכתא 018517-01-2025).

7.17.16 הסכם שומות עם רשות המיסים – לפרטים ראו ביאור א' לדוחות הכספיים.

7.17.17 הסכם להעמדת הלוואות ומסגרת אשראי עם בנק ישראל – לפרטים ראו סעיף 7.13.3 לעיל.

7.18 תמלוגים לצדדים שלישיים

7.18.1 תמלוגים לצדדים שלישיים בגין הזכויות שהועברו לחברה על-ידי ניו-מד אנרג'י

(א) כללי

בהתאם להסכם המכר עם ניו-מד אנרג'י כפופות הזכויות בחזקות תמר ודלית שהועברו לחברה מניו-מד אנרג'י (היינו: זכויות בשיעור של 9.25%) (להלן בסעיף 7.18 זה: "**הזכויות שנרכשו מניו-מד אנרג'י**") להתחייבויות שחלו על ניו-מד אנרג'י לתשלום תמלוגים לצדדים שלישיים, עובר להעברת הזכויות לחברה. להלן מובאים פרטים בדבר התמלוגים האמורים. מובהר כי הזכויות בחזקות תמר ודלית שהועברו לחברה על ידי שברון (היינו: זכויות בשיעור של 7.5%) אינן כפופות לתמלוגים

כלשהם, למעט תשלום תמלוגים למדינה לפי חוק הנפט ולפי ההסכם שנחתם עימה בקשר עם מאגר תמר SW כאמור בסעיף 7.18.2 להלן.

בעלי זכות התמלוגים	שיעור ההתמלוגים	פרטים נוספים
קרנות השתלמות למורים ולגננות – חברה מנהלת בע"מ וקרנות השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים – חברה מנהלת בע"מ (להלן: "קרנות המורים והגננות") ותומר תמלוגים ²⁰⁸ (להלן: "בעלות תמלוגי קבוצת דלק")	לכולם ביחד: 1.5% לפני מועד החזר ההשקעה ו-6.5% לאחר מכן, מתוך הזכויות שנרכשו מניו-מד אנרגי ²⁰⁹	מקורה של זכות תמלוגים זו בהסכם העברת זכויות משנת 1993 במסגרתו העבירו דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: "דלק אנרגיה") ו"דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ (להלן: "דלק ישראל") זכויות נפט מסוימות לניו-מד אנרגי (להלן: "תמלוגי קבוצת דלק"). לפרטים בדבר התנאים העיקריים של תמלוגי קבוצת דלק, כפי שנקבעו בהסכם העברת הזכויות הנ"ל, ראו בפסקאות (א)-(ה) להלן.
כהן פיתוח גז ונפט בע"מ, י.נ.א חברה לרישומים בע"מ, י.ו.א.ל. ירושלים אויל אקספלוריישן בע"מ ואלייד ש.מ., שותפות מוגבלת	לכולם ביחד: 3% מחלקה של החברה מתוך הזכויות שנרכשו מניו-מד אנרגי	מקורה של זכות תמלוגים זו בזכותו של השותף הכללי של אבנר אשר נקבעה בהסכם השותפות המוגבלת של אבנר (להלן: "תמלוגי אבנר"). לפרטים בדבר התנאים העיקריים של תמלוגי אבנר ראו סעיפים 0 ו-7.18.1(ה) להלן.
דור כימיקלים בע"מ (להלן: "דור")	0.48% מתוך הזכויות שנרכשו מניו-מד אנרגי, שיחושב לאחר התמלוגים למדינה (היינו: 0.42%)	מקורה של זכות תמלוגים זו בהסכם מיום 21.1.2007 שנחתם בין ניו-מד אנרגי ואבנר לדור, לפיו רכשו ניו-מד אנרגי ואבנר מדור 2.5% (מתוך 100%) מן הזכויות ברשיונות מיכל ומתן במקומם הוענקו לאחר מכן חזקות תמר ודלית (בהתאמה) (להלן: "תמלוגי דור") והתחייבו לשלם לדור תמלוגים בשיעור 6% בגין הזכויות שנרכשו. לפרטים בדבר התנאים העיקריים של תמלוגי דור, כפי שנקבעו בהסכם רכישת הזכויות הנ"ל, ראו סעיף 7.18.1(ד) להלן.

(ב) תמלוגי קבוצת דלק

(1) תנאי תמלוגי קבוצת דלק

תמלוגי קבוצת דלק בשיעור כולל של 1.5% לפני מועד החזר ההשקעה ו-6.5% לאחר מכן יחולו ביחס לנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מהזכויות בחזקות תמר ודלית שרכשה החברה מניו-מד אנרגי (היינו זכויות בשיעור 9.25% מתוך 100%).

²⁰⁸ זכות התמלוגים הנ"ל מוחזקת על-ידי: (1) קרנות המורים והגננות (25%), אשר זכות התמלוגים הומחיתה לה על-ידי קבוצת דלק בע"מ (להלן: **"קבוצת דלק"**) בחודש דצמבר 2019; (2) תומר תמלוגים (75%), אשר זכות התמלוגים הומחיתה לה על-ידי דלק אנרגיה בחודש יוני 2018 (דלק אנרגיה וקבוצת דלק תיקראנה להלן: **"המעבירות"**; תומר תמלוגים וקרנות המורים והגננות תיקראנה להלן יחדיו: **"הנעברות"**). יצוין כי במסגרת ההמחאות האמורות אישרו המעבירות והנעברות, כי אין בהמחאות זכויות התמלוגים לנעברות כדי לשנות את תנאיהן או כדי לפגוע בכל זכות ו/או טענה ו/או סעד שיש או שיהיה לחברה כלפי המעבירות ו/או הנעברות על-פי דין ו/או זכות אשר היתה עומדת אלמלא המחאות זכות התמלוגים לרבות זכותה של החברה להשבת תמלוגים ששולמו ו/או ישולמו על-ידיה ביתר מהמעבירות ו/או מהנעברות אף בדרך של קיזוז מתשלומי תמלוגים עתידיים. הרישום בספר הנפט תוקן בהתאם. יצוין כי למיטב ידיעת החברה, הזכויות כאמור הועברו בשיעור הקבוע לאחר מועד החזר ההשקעה ונקבעו הסדרי שיפוי בין המעבירות לבין הנעברות, ככל שייקבע בשיעור התמלוג המשולם שונה. לפרטים נוספים בעניין קביעת מועד החזר ההשקעה ראו בסעיף 7.18.1(ב) להלן.

בתנאי תמלוגי קבוצת דלק נקבע, בין היתר, כי המונח "מועד החזר ההשקעה" משמעו – המועד אשר בו שווי התקבולים (נטו) (כהגדרתו להלן) אשר ניו-מד אנרג'י / החברה קיבלה או זכאית לקבל בגין נפט ו/או גז טבעי ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מנכס הנפט כשהם מחושבים בדולרים יגיע לסכום השווה למלוא שווי כל הוצאות ניו-מד אנרג'י / החברה (כהגדרתו להלן) כשהן מחושבות בדולרים.

יצוין, כי סך כל ההוצאות כאמור יהיה שווה לסך ההשקעות שביצעה ניו-מד אנרג'י טרם מועד השלמת מכירת הזכויות (כך שהחברה נכנסת בנעלי ניו-מד אנרג'י לעניין השקעות אלו) בתוספת השקעות שביצעה או תבצע החברה החל ממועד השלמת מכירת הזכויות.

המונח "שווי התקבולים (נטו)" משמעו – שווי כל התקבולים כפי שיאושרו על-ידי רואי החשבון של ניו-מד אנרג'י / החברה בגין נפט ו/או גז טבעי ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מנכס הנפט (להלן: **"שווי התקבולים (ברוטו)"**) לאחר ניכוי כל הוצאות הפקתם ותמלוגים ששולמו בגינם.

המונח "שווי כל הוצאות ניו-מד אנרג'י / החברה" משמעו – כל ההוצאות שניו-מד אנרג'י / החברה הוציאה בנכס הנפט אך למעט הוצאות (עד גובה שווי התקבולים (נטו)) שנוכו משווי התקבולים (ברוטו) לצורך קביעת סכום שווי כל התקבולים (נטו) וכפי שיאושרו על-ידי רואי חשבון של ניו-מד אנרג'י / החברה.

(2) פסק מומחה לגבי הגדרת "מועד החזר ההשקעה"

בשנת 2002 מונה בהסכמה בין ניו-מד אנרג'י לבין קבוצת דלק ודלק אנרגיה פוסק מומחה לצורך קביעת משמעותם הנכונה של הגדרות ומונחים מסוימים בנושא התמלוגים שניו-מד אנרג'י חייבת בהם כאמור לעיל.

בהחלטתו חיווה, המומחה, שמונה את דעתו בקובעו, בין היתר, את דרך החישוב והאלמנטים השונים שיש ואין לקחת בחשבון לצורך קביעת "מועד החזר ההשקעה", ובכלל זה:

א. כי יש לקחת בחשבון אך ורק הכנסות/תקבולים (Receipts) שנתקבלו עבור נפט ו/או גז טבעי ו/או חומרים בעלי ערך אחרים (להלן ביחד: **"נפט ו/או גז"**), אשר הופקו ונוצלו מנכסי הנפט (ואושרו ככאלה על-ידי רואי החשבון של ניו-מד אנרג'י); וכן

ב. כי יש לקחת בחשבון אך ורק את שווי הוצאות ניו-מד אנרג'י שהוצאו בנכס הנפט (הרישיון או החזקה) אשר בו הופקו הנפט ו/או הגז (ואושרו ככאלה על-ידי רואי החשבון של ניו-מד אנרג'י); וכי – במידה שהוצאה נעשתה ביותר מנכס נפט אחד כאמור, יש לפצלה בין נכסי הנפט שבהם נעשתה ו/או שאותם היא נועדה לשרת. כך, מקום שההוצאה נעשתה בנכס נפט א' אשר ממנו, בסופו של יום, לא הופקו נפט ו/או גז – הוצאה זו לא תילקח בחשבון לצורך קביעת מועד החזר ההשקעה בנכס נפט ב' אשר ממנו מופקים הנפט ו/או הגז; וכן

ג. כי ההוצאה בגין פעולות חיפוש (כולל קידוחים יבשים) תילקח בחשבון כהוצאה בנכס הנפט שבתחומו הן בוצעו, לצורך קביעת מועד החזר ההשקעה, והוא הדין לגבי פעולות פיתוח ופעולות לאיתור גבולות השדה; וכן

ד. כי יש לקחת בחשבון הוצאות בגין מתקנים (ביבשה ובמדף היבשה) לרבות לצורך הפקה, טיפול, הולכה, מדידה, אחסון, תפעול, הוצאות אחזקה ותפעול והוצאות שיווק ומכירה (כולל הסכמי המכירה) של הגז; וכן

ה. כי לגבי הוצאות הנלקחות בחשבון לצורך קביעת מועד החזר ההשקעה יש לקחת בחשבון הוצאות שנעשו במלואן (ללא פחת) והוצאות מימון; וכן

ו. כי קביעת מועד החזר ההשקעה היא חד-פעמית, ומשנקבע אין חזרה ממנו, גם אם לאחר מכן נוצר מצב שבו ההוצאות בנכס הנפט עלו על ההכנסות שהתקבלו מתפוקת הנפט ו/או הגז מאותו נכס נפט.

(3) בנוסף, על תמלוגי קבוצת דלק יחולו התנאים הנוספים המפורטים בסעיף (ה) להלן.

(4) לפרטים בדבר הסכם פשרה שנחתם ביום 9.6.2024 בין החברה לבין קבוצת דלק ודלק אנרגיה בקשר עם מועד החזר ההשקעה, ראו ביאור 14' לדוחות הכספיים.

(ג) תמלוגי אבנר

תמלוגי אבנר בשיעור כולל של 3% יחולו ביחס לנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מהזכויות בחזקות תמר ודלית שרכשה החברה מניו-מד אנרגי (היינו זכויות בשיעור 9.25% מתוך 100%). על תמלוגי אבנר יחולו התנאים הנוספים המפורטים בסעיף (ה) להלן.

(ד) תמלוגי דור

תמלוגי דור בשיעור כולל של 0.48% יחולו ביחס לנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מהזכויות בחזקות תמר ודלית שרכשה החברה מניו-מד אנרגי (היינו זכויות בשיעור 9.25% מתוך 100%), לאחר ניכוי תמלוגי המדינה (היינו : 0.42%).

(ה) תנאים נוספים שחלים על התמלוגים

(1) בעלי התמלוגים או מי מהם, יהיו רשאים לקבל את התמלוגים או מקצתם בעין, דהיינו, לקבל בעין חלק מן הנפט ו/או הגז הטבעי ו/או החומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכס הנפט. בחר מי מבעלי התמלוגים לקבל את התמלוג בעין יסדירו הצדדים את האופנים והמועדים בהם יקבל את התמלוג. אם ובמידה שמי מבעלי התמלוגים לא יבחר לקבל את התמלוגים בעין, תשלם החברה לאותו בעל תמלוגים את שווי השוק על-פי הבאר של התמלוגים המגיעים לבעלת התמלוגים. התשלום כאמור יעשה אחת בכל חודש. מדידת הכמויות של נפט, ו/או גז טבעי ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכס הנפט לצורך חישוב התמלוגים ייעשו בהתאם לעקרונות מקובלים בענף הנפט.

(2) יצוין, כי אופן חישוב שווי השוק על-פי הבאר של התמלוגים המשולמים לבעלי התמלוגים נעשה בהתאם לאותם עקרונות לפיהם מחושב שווי השוק האמור של תמלוגי המדינה.

(3) הזכות לתמלוגים תהא צמודה לחלקה של החברה בנכס הנפט. אם תעביר החברה את זכויותיה בנכס נפט תגרום החברה לכך שמקבל ההעברה יקבל על עצמו את כל ההתחייבויות לתשלום תמלוג כאמור לעיל. האמור לעיל לא יחול במקרה של חילוט נכס עקב פיגור החברה.

(4) החברה תנהל רישומים מלאים ומדויקים לגבי חלקה בנפט ו/או בגז הטבעי ו/או בחומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכס הנפט. כל אחת מבעלות התמלוגים תהא זכאית למנות רואה חשבון אשר יהיה רשאי לעיין, לבדוק ולהעתיק בשעות העבודה הרגילות את פנקסי החברה ויתר המסמכים והרישומים הנוגעים לזכות בעלות התמלוגים לתמלוגים.

(ו) יצוין, כי לאחר חתימת ההסכם בין שותפי תמר לבין המדינה בנוגע למאגר תמר SW כמפורט בסעיף 7.2.7 לעיל, התגלעה מחלוקת בין החברה לבין בעלי התמלוגים האמורים לעיל באשר לחבות תשלום התמלוגים ממאגר תמר SW. לעמדת החברה, זכויות בעלי התמלוגים לקבלת תשלומים מההכנסות ממאגר תמר SW הינן בגין זכויות החברה במאגר תמר SW המיוחסות לחזקת תמר, כפי שנקבעו בהסדר הגישור האמור בסעיף 7.2.7 לעיל. קרי: בגין 78% ממאגר תמר SW. בעלי התמלוגים חולקים על עמדה זו. יצוין, כי נכון למועד אישור הדוח, אין למחלוקת זו השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

7.18.2 תמלוגים למדינה בגין ההכנסות ממאגר תמר SW

לפרטים אודות הסכם שנחתם עם המדינה בקשר עם מאגר תמר SW ראו ביאור 15' לדוחות הכספיים.

7.19 תשלום תמלוגים למדינה מחזקת דלית

יצוין, כי ההנחיות של הממונה על ענייני הנפט לגבי אופן חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר, כמפורט בסעיף 7.16.7(ב)(2) לעיל, מתייחסים לחזקת תמר בלבד. לפיכך, נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן להעריך כיצד יחושב שווי השוק על-פי הבאר של התמלוגים שישולמו מחזקת דלית, אם וכאשר תהיה הפקה, למדינה ולבעלי זכויות לתמלוגים.

7.20 הליכים משפטיים

להלן פרטים בדבר הליכים משפטיים תלויים מהותיים שהחברה היא צד להם או הליכים מהותיים כאמור שהסתיימו במהלך שנת 2025 ועד למועד אישור הדוח:

7.20.1 ביום 4.2.2019 הוגשה תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: "**בקשת האישור**"), לבית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית), על-ידי בעל מניות בחברה בשם יניב מנצורי ועמותה בשם "עמותת נציגי הציבור" (להלן יחד בסעיף זה: "**המבקשים**"), כנגד החברה, ניו-מד אנרג'י, מנכ"ל השותף הכללי בניו-מד אנרג'י אשר כיהן עד ליום 17.1.2019 כיו"ר דירקטוריון

החברה ועד ליום 6.3.2019 כדירקטור בחברה, מנכ"ל החברה לשעבר, סמנכ"ל הכספים בחברה לשעבר ולידן הנפקות (1993) בע"מ (להלן יחד בסעיף זה: **"המשיבים"**), בקשר עם הנפקת מניות החברה בחודש יולי 2017 (להלן בסעיף זה: **"ההנפקה"**). בקשת האישור הוגשה בשם "כל מי שהיה ו/או יהיה זכאי לקבל דיבידנדים שחולקו ו/או יחולקו על-ידי החברה במהלך ו/או בגין תקופה 4.7.2017 – 31.12.2021".

לטענת המבקשים, בתמצית, הטעו המשיבים את ציבור המשקיעים במסמך הצעה לא אחידה שהופץ למשקיעים מוסדיים ערב ההנפקה, ביחס ליכולתה של החברה לחלק דיבידנדים לבעלי מניותיה, בגין התקופה שתחילתה ממועד ההנפקה וסיומה בסוף שנת 2021 (להלן בסעיף זה: **"התקופה"**), והפרו חובות על-פי חוקים שונים, בין היתר, חובת הזהירות של נושאי המשרה האמורים, וחובות ניו-מד אנרג'י כבעלת מניות וכבעלת השליטה בחברה טרם ההנפקה. הנזק הנטען לטענת המבקשים, הוא ההפרש שבין סך הדיבידנד שצפויה החברה לחלק בגין התקופה, כפי שצוין במסמך ההצעה למשקיעים מוסדיים, לבין סך הדיבידנד שצפויה החברה לחלק בגין התקופה, על-פי חוות דעת מומחה שצורפה לבקשת האישור. הנזק האמור הוערך במסגרת בקשת האישור בסך של כ-53 מיליון דולר, ובמסגרת חוות דעת כלכלית משלימה שהוגשה בהמשך על ידי המבקשים הופחת לסך של כ-48.4 מיליון דולר. הסעד המבוקש הוא הטבת מלוא נזקייהם של חברי הקבוצה וכן צו עשה שיחייב את החברה לחלק את מלוא הדיבידנדים להם התחייבה כלפי רוכשי מניותיה.

בהמשך לבקשת בית המשפט, ביום 6.2.2020 הגיש היועץ המשפטי לממשלה את עמדתו, לפיה הוא לא מצא לנכון להצטרף להליך בשלב זה. ביום 1.11.2020 הגישו המבקשים בקשה לתיקון בקשת האישור (להלן בסעיף זה: **"בקשת התיקון"**) ובמסגרת זו ביקשו למחוק את עמותת נציגי הציבור כתובעת ייצוגית, ובמקומה לצרף את חברת אורקום אסטרטגיות ונכסים בע"מ. כמו כן, המבקשים טענו בבקשת התיקון, כי רשות ניירות ערך החליטה להיעתר לפנייתם ולסייע במימון ההליך, בהתאם לסעיף 55ג(א) לחוק ניירות ערך. במסגרת בקשת האישור המתוקנת שצורפה לבקשת התיקון (להלן בסעיף זה: **"בקשת האישור המתוקנת"**), טענו המשיבים לעילת תביעה נוספת שעניינה הפרה צפויה, זאת נוכח דיווחי החברה מימים 30.3.2020 ו-26.8.2020 לפיהם החברה לא תחלק דיבידנדים. משכך, הנזק הנתבע הועמד במסגרת בקשת האישור המתוקנת על סך של כ-153.8 מיליון דולר. ביום 6.4.2021 קיבל בית המשפט את בקשת התיקון. ביום 23.1.2022 הגישו המבקשים את בקשת האישור המתוקנת בצירוף כתב התביעה המתוקן.

ביום 21.8.2022 הגישו החברה, מנכ"ל החברה לשעבר וסמנכ"ל הכספים לשעבר את תשובתם לבקשת האישור המתוקנת. במסגרת זו נטען, כי יש לדחות את בקשת האישור על הסף, בין היתר, בשל היעדר עילת תביעה אישית של כלל המבקשים, התיישנות כלל עילות התביעה ואי ביסוס קיומו של נזק. בנוסף נטען לגופו של עניין, בין היתר, כי תחזית הדיבידנדים שבמסמך השיווקי לא כללה פרט מטעה, כי לא היה בכוחה להטעות משקיעים מוסדיים, הנחשבים למשקיעים מתחכמים, כי ממילא לא

נגרם נזק למי מבעלי המניות, כי לא מדובר בתשקיף או בדיווח ולכן הסעיפים בחוק ניירות ערך שמטילים אחריות בגין פרט מטעה אינם חלים בנסיבות העניין, כי לא מדובר בחוזה ולכן גם לא עומדת כל עילת תביעה חוזית, וכן נטענו הגנות שונות מכוח חוק ניירות ערך. ביום 11.9.2022 הגישו יתר המשיבים את תשובתם לבקשת האישור המתוקנת. ביום 17.1.2023 הגישו המבקשים את תגובתם המתוקנת לתשובות המשיבים לבקשת האישור (לאחר שתגובתם הקודמת נמחקה לבקשת המשיבים), בצירוף חוות דעת משלימה. ביום 3.4.2023 הגישו המשיבים חוות דעת משלימה מטעמם.

ביום 16.4.2024 בא על סיומו הליך ההוכחות בבקשת אישור התובענה כייצוגית. ביום 2.3.2025 הגישו המבקשים את סיכומיהם, בימים 21.8.2025, 22.8.2025 ו- 24.8.2025 הגישו המשיבים את סיכומיהם, וביום 19.10.2025 הגישו המבקשים סיכומי תשובה. נכון למועד אישור הדוח, הצדדים ממתנינים להחלטת בית המשפט המחוזי בבקשת האישור.

לפרטים נוספים ראו ביאור 10"י(1) לדוחות הכספיים.

7.20.2 ביום 9.7.2019 הוגשה בקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית) על ידי בעל מניות בחברה (להלן בסעיף זה: "**המבקש**"), כנגד החברה, ישראל מקו, אלון גז ודור גז (להלן בסעיף זה יחדיו: "**המשיבות**"), לגילוי ולעיון במסמכים לפי סעיף 198א לחוק החברות (להלן בסעיף זה: "**בקשת הגילוי**"), שמטרתה, לפי האמור בה, לחייב את החברה להעביר למבקש מסמכים שונים המפורטים בבקשת הגילוי, בקשר עם ההליך התחרותי שפרסמה חברת החשמל בחודש דצמבר 2018 לאספקת גז טבעי (להלן בסעיף זה: "**ההליך התחרותי**")²¹⁰, שיאפשרו למבקש לבחון הגשת תובענה נגזרת כנגד נושאי משרה ובעלי תפקידים שגרמו, לטענתו, בהתנהלותם הבלתי חוקית והבלתי תחרותית, לנזקים למשיבות כתוצאה מאי זכייתם של שותפי תמר בהליך התחרותי. ביום 22.7.2021 (ולאחר תיקון של בית המשפט מיום 25.7.2021) ניתן תוקף של פסק דין להסכמות הצדדים, לפיהן ההליך יסתיים בכך שהפרוטוקולים המצויים בידי המשיבות לגבי ההחלטה להגיש את ההצעה המקורית בהליך התחרותי ולגבי ההחלטה שלא להגיש הצעה בשלב ה-Best and Final (ואותם בלבד) יועמדו לעיון ב"כ המבקש, בכפוף לחתימה על כתב התחייבות לשמירה על סודיות. בהתאם, ביום 4.8.2021 מסרה החברה את הפרוטוקולים האמורים לב"כ המבקש. ביום 9.3.2022, לאחר דיון בבקשת הגילוי, הורה בית המשפט על סגירת התיק.

בהמשך לכך, ביום 1.12.2022 התקבלה בידי החברה בקשה לאישור תביעה נגזרת (בצירוף כתב התביעה) לפי סעיף 198 לחוק החברות, שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) על ידי המבקש (להלן בסעיף זה: "**בקשת האישור**"). במסגרת בקשת האישור מתבקש בית המשפט לאשר למבקש להגיש בשם החברה תביעה נגזרת כנגד הדירקטורים שכיהנו בחברה בתקופה הרלוונטית

²¹⁰ לפרטים אודות ההליך התחרותי, ראו סעיף 7.4.4(ד) לפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2021, שפורסם ביום 27.3.2022 (מס' אסמכתא 035869-01-2022).

לארועים מושא הבקשה (מתוכם מכהנים כיום בחברה ארבעה), וכן כנגד שני נושאי משרה (אשר אחת מתוכם מכהנת כיום) בחברה (להלן בסעיף זה: "המשיבים"), בסך של 66.2 מיליון ש"ח, זאת, לטענת המבקש, בגין נזקים שלכאורה גרמו המשיבים לחברה בהתנהלותם הבלתי חוקית והבלתי תחרותית, ואשר היוותה, לטענתו, הגורם המכריע להפסד של שותפי תמר בהליך התחרותי. במסגרת בקשת האישור טוען המבקש, בין היתר, כי המשיבים תיאמו מחירים בהליך התחרותי עם שותפי לוותן, וכי התנהלותם זו עולה כדי הפרה של חובת הזהירות וחובת האמונים של הדירקטורים ונושאי המשרה כלפי החברה וכן הפרת חובה חקוקה.

בד בבד עם הגשת בקשת האישור, הוגשו שתי בקשות אישור נוספות העוסקות באותם ארועים: האחת מופנית כלפי ישראל מקו ונושאי משרה בה בתקופה הרלבנטית, והשנייה כלפי אלון גז ודור גז ונושאי משרה בהן בתקופה הרלוונטית. המבקש ביקש לאחד את הדיון בשלוש בקשות האישור. בית המשפט קבע כי יחליט בבקשת האיחוד לאחר שיוגשו כל התשובות לבקשות האישור. למיטב ידיעת החברה, ביום 12.3.2023 התקבלה בקשה בהסכמה למחיקת בקשת האישור מול אלון גז ודור אלון.

ביום 20.12.2023 הגישו החברה ויתר המשיבים את תשובותיהם לבקשת האישור. במסגרת תשובת החברה נטען, בין היתר, כי לא חלה חובה להקים "חומה סינית" במסגרת הליכי קבלת ההחלטות הנוגעים להליך התחרותי, כי המשיבים לא ביצעו תיאום מחירים עם שותפי לוותן, כי החברה קיבלה חוות דעת משפטית ממנה עולה כי לא היה פסול באופן התנהלות המשיבים, כי הממונה על התחרות לא ראתה לנכון לנקוט בצעדים כלשהם נגד החברה ו/או המשיבים, כי רשות התחרות הבהירה שהטענה שבוצעו פעולות בניגוד לדין מתעלמת ממתווה הגז, וכי החלטות המשיבים בנוגע להליך התחרותי חוסות תחת הגנת כלל שיקול הדעת העסקי. עוד נטען, כי טענות הנזק של המבקש מבוססות על הנחות מוצא שגויות (הנובעות מחוסר הבנה של מורכבות שוק הגז הישראלי) ועל שגיאות מתודולוגיות. בנוסף, נטענו טענות שונות לסילוק בקשת האישור על הסף. ביום 11.11.2024 הגיש המבקש תגובה לתשובה לבקשת האישור בצירוף חוות דעת משלימה, במסגרתה הוא דחה את טענות החברה בתשובתה, וחזר על טענותיו כי בוצע תיאום מחירים אסור.

ביום 2.12.2024 התקיים דיון קדם משפט, במסגרתו הוחלט על מחיקת נושאת משרה אחת מההליך. ביום 28.5.2025 קיבל בית המשפט את בקשת הצדדים לבטל את דיוני ההוכחות שנקבעו לחודש יוני 2025, על מנת לאפשר לצדדים למצות את המגעים ביניהם כדי לנסות להגיע להסכמה שתסיים את המחלוקת בדרך של פשרה. נכון למועד אישור הדוח, הצדדים נמצאים במגעים לפשרה.

לפרטים נוספים ראו ביאור 10"י(2) לדוחות הכספיים.

7.20.3 לפרטים אודות הסכם הפשרה שנחתם בין שברון לנתג"ז במסגרת הליך הבוררות והגישור בקשר עם הסכם ההולכה מיום 18.1.2021, ראו סעיף 7.5.2(ג)(1)ט לעיל.

7.20.4 לפרטים אודות הליך בוררות בין שותפי תמר לבין חברת החשמל בקשר עם הסכם אספקת הגז לחברת החשמל, ראו סעיף 7.4.4(ג)(7)א לעיל.

7.20.5 לפרטים אודות הסכם פשרה שנחתם בקשר עם מחלוקות שהתגלעו בין שותפי תמר לבין רשות המסים בנוגע לדוחות היטל רווחי נפט וגז של מיזם תמר ראו ביאור 11ד' לדוחות הכספיים.

7.21 יעדים ואסטרטגיה עסקית

האסטרטגיה העסקית של החברה מתמקדת ביצירת ערך לבעלי המניות באמצעות פיתוח עסקי החברה כדלקמן:

7.21.1 המשך אספקה מיטבית של גז טבעי וקונדנסט מפרויקט תמר בהתאם להסכמים שנחתמו.

7.21.2 ניהול מו"מ והתקשרות בהסכמים נוספים למכירת גז טבעי וקונדנסט לצרכנים פוטנציאליים.

7.21.3 הרחבת מערך ההפקה של פרויקט תמר, כמפורט בסעיף 7.2.8 לעיל.

7.21.4 המשך קידום פרויקטים לייצוא מפרויקט תמר לשווקים האזוריים.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – היעדים והאסטרטגיה של החברה כמפורט לעיל הינם בגדר כוונות ויעדים כלליים וכנאלו אין כל ודאות כי יתממשו, בין היתר, עקב שינויים בפרויקט, שינויים בתנאי השוק, שינויים גיאופוליטיים, שינויים ברגולציה ובחוקי המס, שינויים בסדרי העדיפויות כתוצאה מתוצאות הקידוחים והסקרים שיבוצעו, התפתחויות והסלמה במצב הבטחוני בישראל ובאזור (לרבות במבצע שאגת הארי המתנהל במועד אישור דוח זה), וכן עקב אירועים בלתי צפויים וגורמי הסיכון כמפורט בסעיף 7.23 להלן.

7.22 כיסוי ביטוחי לפעילות החברה בפרויקט תמר

החברה עורכת מעת לעת את הביטוחים המקובלים בתחום האנרגיה לחיפוש, פיתוח והפקת גז טבעי בשינויים המחוייבים מדרישות החוק והרגולציה (בארץ ובחו"ל), מתנאי החזקות, מההתחייבויות כלפי הנאמן של בעלי האג"ח ומהיקפי פעילות החברה וחשיפותיה בארץ ובחו"ל.

הביטוחים הנערכים מכסים את הנכסים והחבויים בפעילויות השונות של החברה, וזאת רק כנגד חלק מהסיכונים האפשריים, כמקובל בענף החיפוש, הפיתוח וההפקה של גז טבעי, הכל בכפוף לאמור בסעיף זה. מערך הביטוח כולל, בין היתר, כיסוי לנזק פיזי לרכוש המהווה חלק מהפרויקט בים וביבשה (מעבר לכיסוי לו זכאית החברה מהמדינה על פי חוק מס רכוש וקרן פיצויים), כיסוי מסוים²¹¹ לאובדן תוצאתי הנלווה לנזקי הרכוש המבוטח בשלב ההפקה מהבארות (כיסוי להוצאות המימון והחזר החוב), בין היתר, עקב סיכונים אלימות פוליטית (לרבות סיכונים מלחמה וטרור), כיסוי לשליטה מחדש בבאר (Control of well) לכיסוי הוצאות במקרה של אובדן שליטה על באר עקב ארוע תאונתי (בכלל זה הוצאות השתלטות, אטימה, קידוח מחדש וניקוי נזקי זיהום הנגרמים מהתפרצות בלתי מבוקרת של נוזלים ו/או גז), וכן

²¹¹ פוליסת הביטוח של החברה אינה כוללת מקרה של אובדן תוצאתי אשר אינו נלווה לנזקי רכוש, כמו במקרה של עצירת הפקת הגז בהתאם להוראה רגולטורית, למעט בנסיבות מיוחדות, שבהן מחליט המפעיל להשבית את הנכס, וגם זאת בכיסוי ביטוחי בהיקף שאינו מהותי.

ביטוח חבויות לביטוח אחריות חוקית כלפי צד ג' בגין נזק לגוף ולרכוש שנגרם לצד ג' עקב פעילות הקידוח ו/או ההפקה, לרבות נזקי זיהום כתוצאה מאירוע תאונתי. ביטוחים אלו נערכים בחלקם באופן עצמאי ו/או בפוליסות קבוצתיות הכוללות מספר מבוטחים ובחלקם במסגרת מערך הביטוחים של המפעילה.

יצוין, כי החברה עוקבת מעת לעת אחר שינויים בערכו של הרכוש המבוטח וסכומי הנזק התוצאתי הנלווה לנזק לרכוש זה, על מנת להתאים את היקף הביטוח הנרכש על-פי החשיפה, זאת בכפוף לעלויות הביטוח ולהיצע הביטוח לענף האנרגיה. כתוצאה מכך, החברה יכולה להחליט על שינוי הכיסוי הנרכש ו/או הקטנה של סכום הביטוח הנרכש וצמצום הכיסוי הביטוחי ו/או להחליט שלא לרכוש כלל ביטוח עבור סיכון זה או אחר.

7.23 גורמי סיכון

להלן סיכום תמציתי של גורמי הסיכון העיקריים המשפיעים על פעילות החברה הנובעים מהסביבה הכללית (להלן: "סיכוני מאקרו"), מתחום הפעילות (להלן: "סיכונים ענפיים") ומן המאפיינים הייחודיים שבפעילות החברה (להלן: "סיכונים מיוחדים לחברה"). מובהר כי, גורמי הסיכון המפורטים להלן אינם מהווים רשימה ממצה של הסיכונים הקשורים לחברה ולפעילותה, וכי קיימים לחברה סיכונים נוספים הנובעים מעסקי החברה ונכסיה כמתואר בפרק א' זה וכן סיכונים אשר נכון למועד אישור הדוח אינם ידועים עדיין לחברה:

7.23.1 גיאופוליטיקה

המצב הביטחוני, הכלכלי והפוליטי במזרח התיכון בכלל ובישראל בפרט עלולים להשפיע על נכונותם של מדינות וגופים זרים, לרבות במזרח התיכון, להתקשר ביחסים עסקיים ו/או להמשיך התקשרויות קיימות עם גופים ישראלים, לרבות החברה. בהקשר זה יצוין, כי לחברה התקשרויות לייצוא עם לקוחות במצרים ובירדן (ראו סעיף 7.4.5 לעיל). כמו כן, חלק ממערכות ההולכה לייצוא של גז מפרויקט תמר הקיימות והעתידיות מצויות בשטחן של מדינות אלו (ראו סעיף 7.2.8 לעיל). לפיכך, הרעה ו/או אי יציבות במצב הגיאופוליטי במזרח התיכון ו/או הרעה במערכת היחסים בין ישראל לשכנותיה בשווקי היעד הרלוונטיים, מטעמים בטחוניים ו/או מדיניים ו/או כלכליים, עלולים לפגוע מהותית בהכנסות החברה מהסכמי הייצוא (שעיקרן מגיעות מלקוח עיקרי של החברה), כמו גם ביכולתה של החברה לקדם את עסקיה עם מדינות וגופים נוספים במדינות השכנות. בהקשר זה יצוין, כי בשבועות האחרונים התחדשה המלחמה מול איראן, כמתואר בסעיף 6.8.6 לעיל, ונכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך כיצד תתפתח הזירה הגיאופוליטית, ומה תהיינה התוצאות וההשלכות של התפתחויות כאמור על עסקי החברה ועל תוצאותיה העסקיות. כמו כן, החברה עשויה להידרש לאישורים מכח פקודת המסחר עם האויב, ככל שגז המסופק ממאגר תמר יוזרם דרך מדינות שכנות למדינות הכלולות בפקודה האמורה.

7.23.2 האטה כלכלית ו/או משבר כלכלי

האטה כלכלית ו/או משבר כלכלי במשק הישראלי ו/או במשק העולמי עלולים להתרחש ממגוון רחב של גורמים כגון מגיפות, תנאי מזג האוויר לרבות ההתחממות הגלובאלית, אי וודאות בטחונות, אי וודאות פוליטית, עימותים בין צבאיים

מקומיים או אזוריים או בין מדינות, מצבי חרום, האטה כלכלית, מיתון, אינפלציה, מלחמות סחר ועוד. האטה כלכלית ו/או משבר כלכלי עשויים להתבטא בירידות חדות בשווקים הפיננסיים, בשינויים בשערי מטבע חליפין, בשינויים במחירי סחורות לרבות נפט וגז טבעי, דבר העלול להקטין את הביקושים לגז הטבעי שמוכרים שותפי תמר ו/או להשפיע על מחירו ו/או להשפיע לרעה על הכנסות החברה מהסכמי מכירת הגז הקיימים והעתידיים (לרבות בקשר עם מנגנון שינוי כמויות Take or Pay בהסכם הייצוא כמפורט בסעיף 7.4.5(ב)(1)ה7.4.5(ב)(1) לעיל), כמו גם על הכדאיות הכלכלית של פרויקטים חדשים או הרחבת פרויקטים קיימים. לפרטים אודות שינויים כאמור במחירי חבית נפט ברנט ובמחירי גז טבעי, ראו סעיף 7.1.3(ב) לעיל.

7.23.3 תנודות ברכיבי הצמדה בנוסחאות מחירי הגז הטבעי בחוזי אספקה

המחירים המשולמים על-ידי הצרכנים עבור הגז הטבעי המופק מפרויקט תמר נקבעים על פי נוסחאות מחיר שונות שחלקן כוללות, בין היתר, הצמדה לתעריף ייצור החשמל (אליו מוצמדים הסכמי הגז ללקוחות חשמל פרטיים), הצמדה למדד המחירים לצרכן האמריקאי (U.S CPI) והצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent). בקשר לתעריף ייצור החשמל, יצוין כי השינויים המתודולוגיים התכופים שמבצעת רשות החשמל באופן חישובו מקשים על היכולת לחזותו, ועשויים להביא למחלוקות עם הלקוחות בקשר עם דרך חישובו. בנוסף, בחלק ניכר מהחוזים לאספקת גז טבעי עליהם חתמה החברה נקבעו לצד נוסחאות המחיר גם מחירי רצפה אשר מגבילים במידה מסוימת את החשיפה לתנודות ברכיבי הצמדה, אך אין ודאות שהחברה תוכל לקבוע מחירי רצפה כאמור בחוזים חדשים שייחתמו על ידה בעתיד. לפרטים נוספים אודות ההצמדות הקבועות בהסכמי מכירת הגז הטבעי, ראו סעיף 6.9.2 לעיל. ירידה בתעריף ייצור החשמל (בין היתר, כתוצאה מהתאמות המחיר, ככל שתהיינה, בהסכם עם חברת החשמל, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם עימה כאמור בסעיף 7.4.4(ג) לעיל) ו/או שינויים במחירי הברנט ו/או ירידה במדד המחירים לצרכן האמריקאי (U.S CPI) עלולים להשפיע לרעה על הכנסות החברה מהסכמי מכירת הגז הקיימים והעתידיים.

7.23.4 שינויים בביקושים ובמחירי מוצרי אנרגיה

במקרה בו יחולו שינויים משמעותיים במחירי הנפט, הגז הטבעי (לרבות LNG) ומקורות אנרגיה אחרים, לרבות פחם, מקורות אנרגיה מתחדשת ומוצרים תחליפיים אחרים לגז הטבעי המופק ממאגר תמר, מודל הצריכה של חברת החשמל, BOE, ושל לקוחות גדולים אחרים עלול להשתנות כך שיוביל להקטנת הביקושים לגז הטבעי שמוכרים שותפי תמר ו/או לירידה במחירי הגז הטבעי במשק. לפרטים בדבר שינויים במחירי הנפט, מחירי הגז הטבעי ומחירי הגז"ן בשנת הדוח, ראו סעיפים 7.1.3(ב) לעיל. כמו כן, החלטות ורפורמות במשק החשמל בכלל, ובחברת החשמל בפרט, עלולות להקטין את הביקושים מצד הלקוחות הקיימים והפוטנציאלים לגז הטבעי שמוכרים שותפי תמר ו/או לגרום לירידה במחירי הגז הטבעי במשק. לפרטים אודות החלטות ורפורמות במשק החשמל נכון למועד אישור הדוח, ראו סעיף 7.16.9 לעיל.

עוד יצוין כי ככל שהיקף השימוש באנרגיות מתחדשות יתרחב במשק החשמל, בין היתר לאור החלטות הממשלה בנושא, הביקושים והצריכה של גז טבעי במשק עשויים להתמתן.

בנוסף, התרחשויות מהותיות בכלכלה העולמית, כדוגמת מלחמות, סכסוכים ועימותים צבאיים מקומיים או אזוריים, האטה כלכלית, מיתון, אינפלציה, תנודתיות בלתי שגרתית בשערי מט"ח, מלחמות סחר, פגיעה בתפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה (supply chains) העולמיות בכלל, ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, וכן תנאי מזג האוויר, לרבות ההתחממות הגלובאלית, התפרצות מגיפות, כדוגמת מגיפת הקורונה ופגעי טבע, עלולים אף הם להקטין את הביקושים לגז הטבעי שמוכרת החברה ו/או להשפיע על מחירו ו/או להשפיע לרעה על הכנסות החברה.

7.23.5 קשיים בקבלת מימון

לצורך קידום שימור ההפקה ממאגר תמר ו/או הרחבת מערך ההפקה וההולכה מפרויקט תמר החברה עשויה להידרש למקורות מימון נוספים. להסכם מסגרת אשראי של החברה עם תאגיד בנקאי בישראל, ראו סעיף 7.13.3 לעיל. ככל שיידרש מימון מעבר למסגרת האשראי האמורה ולמקורות העצמיים של החברה מפעילותה, עלולה החברה להיתקל בקשיים בקבלת מימון בנקאי ו/או חוץ בנקאי בתנאים אשר יתאימו לה, במיוחד במקרה של משבר כלכלי המתבטא בצמצום של מקורות האשראי הזמין, בהחמרת דרישות הגופים המממנים להעמדת מימון ובהגברת התנודתיות בשיעורי הריביות בארץ ובעולם. במקרה כאמור עלולה החברה שלא לעמוד בהתחייבויות פיננסיות כלפי התאגיד הבנקאי.

בנוסף, גיוס מימון נוסף כפוף גם להתחייבויות החברה שנקבעו בתנאי אגרות החוב הקיימות שלה, כמפורט בסעיף 7.13 לעיל. לפרטים נוספים ראו בחלק הרביעי לדוח הדירקטוריון.

7.23.6 סיכונים בטחוניים

מתקני ההפקה של פרויקט ים תטיס ופרויקט תמר הממוקמים בלב ים, מתקן הקבלה באשדוד, מתקני הולכת הגז של נתג"ז, צינור EMG ותשתיות נוספות המשמשות לצורך אספקת הגז לשוק המקומי ו/או לשווקי הייצוא, חשופים לסיכונים בטחוניים, כגון ירי טילים, פעולות טרור ואירועי חבלה.

סיכונים בטחוניים אלו עלולים, בין היתר, בין אם יתממשו בפועל ובין אם לאו, לשבש או להשבית את הפקת הגז ממאגר תמר ו/או את אספקת הגז ללקוחות בשוק המקומי ו/או בשווקי הייצוא, ובמקרה קיצוני אף עלול הדבר להוביל לביטול הסכמים למכירת גז או להפחתת הסכומים אותם נדרשים הלקוחות לשלם עקב טענה של אירוע "כוח עליון", כמו כן, סיכונים אלו עלולים להגביל את היכולת של ספקי שירות וציוד לספק את שירותיהם או את הפריטים הדרושים לפעילות של פרויקט תמר,

ולפגוע ביכולת לגייס ולשמר הון אנושי מתאים. קרות כל האירועים האמורים לעיל, עלולה לגרום לפגיעה משמעותית בהכנסות החברה, עסקיה ותוצאות פעילותה.

בהקשר זה יצוין, כי עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" קיבלו שותפי תמר הוראה ממשד האנרגיה להפסיק את הפקת הגז הטבעי ממאגר תמר. הפסקת ההפקה כאמור, אשר ארכה 37 ימים, גרמה, בין היתר, לירידה בהכנסות וברווח הנקי של החברה בשנת 2023. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.8.1 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 שפורסם ביום 21.3.2024 (מס' אסמכתא 029481-01-2024).

לפרטים אודות השפעת המצב הבטחוני השורר באזור בעקבות מבצע שאגת הארי ראו סעיף 6.8.6 לעיל.

7.23.7 תחרות באספקת גז

החברה חשופה לתחרות באספקת הגז הטבעי לשוק המקומי ושווקי הייצוא, אשר התגברה באופן משמעותי, עם תחילת הפעלה מסחרית של מאגר לויתן בתחילת שנת 2020 והתחלת ההפעלה המסחרית של מאגר כריש במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2022. וכן ככל שיתגלו בעתיד מאגרים חדשים בישראל או במדינות השכנות. בנוסף, נכון למועד אישור הדוח, מתקיימת תחרות מצד מקורות אנרגיה חלופיים לרבות פחם, דלקים נוזליים (כגון סולר ומזוט) ומקורות של אנרגיה מתחדשת (כגון שמש ורוח), אשר עלולה להתגבר, בין היתר, כפועל יוצא של יישום מדיניות הממשלה בנושא זה. התגברות התחרות הביאה לירידה במחירי הגז הטבעי שנקבעו בחוזי אספקה חדשים, והמשך מגמה זו בעתיד עלול לגרום לפגיעה מהותית בהכנסות החברה ועסקיה.

בישראל נתגלו מספר מאגרי גז משמעותיים בהיקפים העולים באופן משמעותי על הערכות משרד האנרגיה לביקושים לגז במשק המקומי. במצרים וירדן, אליהן מייצאת החברה גז טבעי, חשופה החברה לתחרות שעשויה להתגבר בעתיד מצד מאגרים שנתגלו (כגון שדה הגז הטבעי Zohr במצרים), או מאגרים חדשים שיתגלו בעתיד, וכן מצד ספקים של מוצרי אנרגיה חלופיים.

היקף הביקוש המוגבל לגז טבעי במשק הגז המקומי, כניסה של מתחרים נוספים לשוק הגז המקומי, ההגבלות על היקף הגז שניתן לייצא ותמריצים הניתנים לפיתוח מקורות אנרגיה מתחדשת, עלולים להגביר את התחרות במכירת גז למשק המקומי באופן משמעותי. שיווק הגז המופק ממאגר תמר נעשה במשותף על ידי כל שותפי תמר. בין שותפי תמר נחתם הסכם איזון למכר בנפרד ממאגר תמר, המאפשר מכר בנפרד של גז מהמאגר ועל כן משפר את מעמדם התחרותי של השותפים במאגר תמר. לפרטים ראו סעיף 7.5 לעיל. לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום הפעילות ראו סעיף 7.1.9 לעיל.

7.23.8 מגבלות על ייצוא

היקף עתודות הגז בפרויקט תמר גדול יותר מהיקף הביקושים לגז הצפויים בשוק המקומי בישראל בשנים הקרובות. לפיכך, תוצאות פעילות החברה תלויה גם באפשרות לייצוא הגז ומכירתו לשוק האזורי והבינלאומי. החלטות הממשלה בעניין

ייצוא כמפורט בסעיף 7.16.8 לעיל והאישורים הרגולטוריים הדרושים לייצוא עלולים להגביל את כמות הגז שניתן לייצא. אם תתקבל החלטה בדבר הפחתה נוספת של כמויות הגז הטבעי המותרות לייצוא עלול הדבר להביא לפגיעה משמעותית בעסקי החברה.

יצוין, כי במקרה של כשל באספקה ממאגרי לווייתן ו/או כריש, עלול להיווצר בחודשי השיא, עודף ברמת הביקושים בשוק המקומי ו/או בשווקי הייצוא לעומת יכולת ההפקה ממאגר תמר. במקרה זה, ייתכן ויידרשו שותפי תמר לספק את הביקוש בשוק המקומי על חשבון כמויות המיועדות לייצוא.

בנוסף לכך, האפשרות לייצוא הגז ומכירתו תלויה בגורמים רבים אשר לגביהם קיימת אי ודאות גבוהה כגון, יחסי החוץ של מדינת ישראל עם מדינות המהוות שווקי יעד פוטנציאליים, הקמת מערך ייצוא ושינוע וקבלת האישורים הרגולטוריים הרלוונטיים, כדאיות כלכלית להקמת מערך כאמור, איתור לקוחות פוטנציאליים בשוק הבינלאומי, מציאת מקורות מימון להשקעות הנדרשות לפיתוח ולהקמת מערך הייצוא, ותחרות עם ספקים מקומיים ובינלאומיים בשווקי היעד הרלוונטיים. הגורמים האמורים עלולים להביא להגבלת כמויות הגז הניתנות לייצוא מפרויקט תמר, דבר העלול להשפיע לרעה על עסקי החברה ותוצאות פעילותה.

7.23.9 תלות בהתפתחות ובתקינות מערכות ההולכה

יכולתה של החברה לספק את הגז שנתגלה על-ידה ללקוחות הקיימים וללקוחות פוטנציאליים נוספים בישראל ומחוצה לה מותנית, בין היתר, בפיתוחן, תקינותן ויכולותיהן של מערכת ההולכה הארצית לאספקת הגז, של רשתות החלוקה האזוריות ושל צנרות הולכה לצרכנים במדינות שכנות (להלן בסעיף זה ביחד: "מערכות ההולכה"). כל תקלה או הפרעה משמעותית במערכות ההולכה המשמשות ו/או אשר ישמשו את החברה בעתיד עלולה להגביל את יכולתה של החברה לספק גז ללקוחותיה, תוך חשיפתה לאובדן הכנסות והליכים משפטיים פוטנציאליים, אשר לכך עלולה להיות השפעה שלילית על עסקי החברה ותוצאות פעילותה. לפרטים אודות התקשרויות שותפי תמר בהסכמי הולכה ראו סעיף 7.5.2 (ג) לעיל.

בנוסף, דחייה בישום תוכנית הפיתוח וההרחבה של מערכת הולכת הגז, בין היתר, לאור עיכובים בהשלמת פרויקט ההרחבה ושדרוג מערכות ההולכה לייצוא, עקב גורמים שאינם בשליטת החברה, עשויה לפגוע ביכולת החברה לעמוד בתחזיותיה בקשר עם מכירות גז טבעי.

7.23.10 סיכוני תפעול

פעולות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי במים עמוקים בדרך כלל כרוכות בסיכונים תפעוליים רבים יותר מאשר ביבשה. קידוח במים עמוקים בדרך כלל נמשך זמן רב יותר, עלויותיו גבוהות יותר, והוא עשוי אף להצריך שימוש בטכנולוגיות קידוח מתקדמות הכוללות סיכון גבוה יותר לכשל טכנולוגי. המשך הפיתוח וההפקה של גז טבעי מהמאגרים כרוך במגוון סיכונים הכוללים, בין היתר, התפרצות בלתי מבוקרת של נוזלים וגז מבאר, התפוצצות, התמוטטות והתלקחות באר, תקלות,

תאונות ואירועים אחרים העלולים לפגוע בתפקוד מערכת ההפקה וההולכה, ביצועים מתחת לרמה הצפויה או היעילה, עשויים גם להיגרם, בין היתר, כתוצאה מטעויות קבלן או מפעיל, סכסוכי או שיבושי עבודה, פציעות, עיכוב או אי קבלת היתרים, אישורים או רישיונות, הפרת דרישות ההיתרים או הרישיונות, מחסור בכוח אדם, בציוד או בחלקי חילוף, עיכובים בהעברת ציוד או חלקי חילוף, זיהום וסיכונים סביבתיים אחרים, פריצות אבטחה, מתקפות סייבר, פעולות טרור, ואסונות טבע.

התרחשות כל אחד מהאירועים כאמור עלולה להפחית באופן משמעותי את הפקת או אספקת הגז הטבעי או להפסיקה, לגרור עלויות שיקום, לפגוע בלוח הזמנים ותקציב פיתוח מאגר ובתקציב הפעילות, לפגוע באיכות הגז שיופק מהמאגר, וכתוצאה מכך להביא לביטול הסכמי מכירת הגז הקיימים של החברה.

7.23.11 היעדר כיסוי ביטוחי מספיק

על אף שהחברה מבוטחת בפוליסות ביטוח שונות לכיסוי נזקים פיזיים שונים אשר עלולים להיגרם בקשר לפעילותה, לא כל הסיכונים האפשריים מכוסים או ניתנים לכיסוי מלא בפוליסות השונות שנערכו. לפיכך תקבולי הביטוח, ככל שיתקבלו, לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים ו/או את כל ההפסדים האפשריים, הן לעניין נזקים לצדדים שלישיים, הן לעניין אובדן הכנסות אפשרי שאינו נגרם מנזק פיזי, כמו במקרה של עצירת הפקת הגז בהתאם להוראה רגולטורית (כדוגמת הפסקת הפקה במאגר תמר עקב הוראת משרד האנרגיה לאור פרוץ מלחמת "חברות ברזל"), הן לעניין עלויות ההקמה והשיקום של מערך ההפקה במקרה של אירוע בגינו יגרם נזק למערך ההפקה לרבות עקב טרור, מלחמה, סייבר, סיכונים פוליטיים, נזקי זיהום סביבתי ואובדן שליטה בבאר, והן לעניין נזק לרכוש מכל סוג שהוא בתוך הבאר. כמו כן, אין כל וודאות כי ניתן יהיה להמשיך לרכוש פוליסות מתאימות בעתיד בתנאים מסחריים סבירים או בכלל. בנוסף, קיימים ביטוחים מסוימים אשר לגביהם יכולה החברה להחליט שלא לעורכם כלל מטעמים שונים כגון היעדר כדאיות כלכלית.

מכירות גז למצרים וירדן (כמפורט בסעיף 7.4.5 לעיל) מעלות חשיפות שלא ניתן לבטחן כלל או לבטחן באופן מלא, ובין היתר, נזק תוצאתי הנלווה לנזק מכל סוג שהוא לרכוש ו/או לתשתיות ההולכה ו/או הנלווה לנזק לרכוש של ספק ו/או של לקוח ו/או הפרה של הסכמים וביטול הסכמים מסיבה שאינה מותרת על פי ההסכם ו/או שינוי חקיקה ו/או הוראות של רשויות מוסמכות בירדן ובמצרים, אשר עלולות לפגוע בעסקי החברה וברכושיה.

במקרה של אובדן או נזק בקנה מידה גדול, הביטוחים אשר נערכו עלולים שלא להספיק לכיסוי מלוא הנזקים לחברה ו/או לצדדים שלישיים, לרבות במהלך חציית תשתיות, וכן בכל הנוגע לסייבר, לסיכונים פוליטיים, לסיכונים מלחמה וטרור ולנזקי זיהום סביבתי. סיכונים אלו, אם יתממשו, עלולים לגרום לדחיות ועיכובים בפעילויות הפיתוח וההפקה של החברה, לפגיעה בעסקי החברה או להיות בעלי השפעה מהותית לרעה על עסקי החברה, מצבה הכספי, תוצאות פעילותה או תחזיותיה, ובמקרה קיצון אף עלולים להביא את החברה לחדלות פירעון.

יצוין, כי ההחלטה על סוג והיקף הביטוח נקבעת בדרך כלל בנפרד לגבי כל קידוח ו/או פעילות פיתוח והרחבה של הפרויקט ו/או פעילות שוטפת תוך התחשבות, בין היתר, בעלות הביטוח, טיבו והיקפו של הכיסוי המוצע, דרישות הרגולציה, היכולת להשיג כיסוי מתאים בשוק הביטוח, הקיבולת הפנויה עבור החברה בשוק הביטוח והסיכונים הצפויים.

7.23.12 סיכוני הקמה, תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים

כיום אין בישראל קבלנים לביצוע מירב הפעולות מהסוג שמבצעים שותפי תמר כדוגמת קדיחת קידוחים בים עמוק וייצור והנחה של תשתיות תת-ימיות של גז טבעי, ולפיכך מתקשרים שותפי תמר, באמצעות המפעילה, עם קבלנים מחו"ל, לצורך ביצוע עבודות כאמור. ההתקשרות עם קבלנים נעשית אל מול המפעילה בפרויקט תמר לצורך ביצוע עבודות, כאשר אלו מונחים לשכור, ככל שניתן, שירותים ויועצים מקומיים. זאת ועוד, מספר המתקנים המסוגלים לקדוח ולבצע פעולות פיתוח בים בכלל ובמים עמוקים בפרט הינו קטן יחסית ואין כל בטחון כי יימצא מתקן מתאים לביצוע הפעולות הנ"ל במועדים שיקבעו להם. עקב כך עשויות הפעולות הנ"ל בים להיות כרוכות בעלויות גבוהות ו/או עלולים להיגרם עיכובים משמעותיים בלוח הזמנים שיקבע לביצוע העבודות. בנוסף, רוב הציוד וכח האדם המתאימים לביצוע הפעולות הנ"ל לא ניתנים להזמנה בפרקי זמן קצרים ולפיכך יש צורך להזמין שירותי ציוד וכח אדם מקצועי מחו"ל, זמן רב מראש, דבר המייקר ומעכב באופן משמעותי את הפעילויות. התקשרות עם קבלנים זרים לביצוע פעולות חיפושי נפט ו/או גז טבעי, הפיתוח וההפקה בים (לרבות קבלנים לביצוע עבודות תחזוקה ותיקונים) עלולים להיתקל בקשיים ולגרום לעיכובים בהשלמת פרויקט ההרחבה ושדרוג מערכות ההולכה לייצוא, גם עקב מצבה הפוליטי והביטחוני של מדינת ישראל. מחיר השירותים והעלויות של פעולות חיפוש, פיתוח והפקה, נקבע על-פי היצע וביקוש בשווקים המושפעים, בין היתר, ממחירי הסחורות, שינויי רגולציה, היצע של מוצרים חליפיים ורמת הפעילות בענף.

7.23.13 סיכוני פעילות חיפושים והסתמכות על הערכות, אומדנים ונתונים חלקיים

משוערים

פעילות חיפושים של נפט וגז אינה בגדר מדע מדויק ולכן כרוכה בדרגה גבוהה של סיכון, בין היתר, במקרה של כישלון בקידוחי ניסיון והערכה, ועלולים לגרום לירידת כל כספי ההשקעה לטמיון. האמצעים והטכניקות הגיאולוגיים והגיאופיזיים אינם מספקים תחזית מדויקת על המיקום, הצורה, המאפיינים או הגודל של מאגרי נפט או גז, ולפיכך קביעת יעדי החיפושים וההערכות לגבי גודל מאגרים ומשאבי הגז ו/או הנפט שבהם, מתבססים במידה רבה על נתונים חלקיים או משוערים ועל הנחות. מובן שלא ניתן להבטיח כי יתגלו כתוצאה מפעולות חיפושים אלו נפט או גז בכלל או כאלה שיהיו ניתנים להפקה ולניצול מסחריים. יתר על כן, קיים חוסר במידע גאולוגי וגאופיזי ישיר לגבי חלק מהאזורים הימיים של נכסי הנפט של החברה, וזאת, בין היתר, בשל מיעוט הקידוחים שבוצעו באזורים אלו ומיעוט האינפורמציה שניתן לקבל מהם. בנוסף, בהתאם לאמור לעיל, ייתכנו אף שינויים מעת לעת בהערכות

בדבר היקף משאבי הגז ו/או הקונדנסט במאגרים. כמות הגז הטבעי ו/או הקונדנסט המוערכת במאגר תמר בתקופה המדווחת נבחנת באופן רציף, ועשויה להתעדכן, בין היתר, על-פי חוות דעת של מומחים בלתי תלויים להערכת משאבים של מאגרי נפט וגז טבעי ומידע נוסף שנצבר לגבי המאגרים. הערכה של המשאבים של גז טבעי ו/או קונדנסט היא תהליך סובייקטיבי המבוסס על הנחות שונות ועל מידע חלקי ועל-כן הערכות לגבי אותו מאגר, המבוצעות על-ידי מומחים שונים, עשויות לעיתים להיות שונות באופן מהותי. לאור האמור יצוין, כי המידע המופיע בדוח לעניין המשאבים במאגרים תמר ודלית, הינו אומדן בלבד ואין לראות בו מידע על כמויות מדויקות, ולכן ייתכנו שינויים מעת לעת בהערכות בדבר היקף משאבי הגז ו/או הקונדנסט הניתנים להפקה. הערכות אלו מהוות בסיס להתקשרויות בהסכמים למכירת גז של החברה עם לקוחותיה, ועל כן שינויים בהערכות כאמור עלולים להשפיע על התחייבויות החברה לאספקת גז. כמו כן, אומדן עתודות הגז משמש בקביעת שיעור הפחתת הנכסים המפיקים בדוחותיה הכספיים של החברה ולאור מהותיות הפחתת הנכסים, יכולה להיות לשינויים המתוארים כמפורט לעיל, השפעה מהותית על תוצאות הפעולות והמצב הכספי של החברה. נוסף לכך, נתוני תזרים המזומנים המהוון המיוחס לחלק החברה בפרויקט תמר הכלול בדוח העתודות והתזרים מבוססים על הנחות שונות שרבות מהן אינן בשליטת החברה, בין היתר, ביחס לכמויות הגז והקונדנסט שיופקו, קצב ההפקה והמכירות, מחירי המכירה, מחיר הברנט ושער החליפין, אשר אין לגביהן כל ודאות כי יתממשו. לפרטים בדבר ההנחות העיקריות אשר בבסיס תזרים המזומנים בפרויקט תמר, ראו דוח העתודות והתזרים.

7.23.14 עלויות ולוחות זמנים משוערים ואפשרות של היעדר אמצעים

עלויות משוערות לביצוע פעולות פיתוח, הפעלה ותחזוקה של מאגרי גז טבעי, ולוחות זמנים משוערים לביצוע, מבוססים על ניסיון העבר ואומדנים כלליים בלבד, ויכולות להיות בהם לפיכך סטיות ניכרות, לרבות בשל אירועים שאינם בשליטת החברה. תכניות פיתוח עשויות להשתנות במידה משמעותית, בין היתר, בעקבות ממצאים שיתקבלו במהלך ביצוע אותן פעולות או כתוצאה מעיכוב בהשלמת פעולות הפיתוח והתשתית ולגרום לסטיות ניכרות בלוחות הזמנים ובעלויות המשוערות של אותן פעולות. תקלות תוך כדי פעולות פיתוח הפעלה או תחזוקה או עיכובים וכן גורמים אחרים עלולים לגרום לכך שלוח הזמנים יתמשך הרבה מעבר למתוכנן וכי ההוצאה בפועל שתידרש לשם השלמת פעולות תהיה גבוהה בהרבה מהעלויות שתוכננו לפעולות אלה.

7.23.15 חילוט זכויות החברה בנכסי הנפט שלה

פעולות פיתוח, הרחבה ושימור יכולות אספקת הגז בפרויקט תמר, כרוכות בהוצאות כספיות ניכרות אשר ייתכן ולחברה לא יהיו אמצעים לכסותם. על-פי הסכם התפעול המשותף בחזקות תמר ודלית, אי תשלום במועד של חלק החברה בתקציב מאושר

לביצוע תוכנית עבודה מאושרת מהווה הפרה העלולה להביא לאובדן הזכויות של החברה בחזקות תמר ודלית.

בנוסף, במצב בו צדדים אחרים להסכם התפעול המשותף לא שילמו סכומים שאמורים היו לשלם תוך הפרת ההסכם, עלולה החברה להידרש בתשלום סכומים העולים באופן ניכר על חלקה היחסי, להשלמת הסכומים החסרים, בהתאם לשיעור השתתפותה בנכס/י הנפט שלגביו/הם בוצעה ההפרה, ואם לא תעמוד בתשלום זה במועד – תסתכן באובדן כל זכויותיה בנכס/ים אלו. בשל עלותם הגבוהה במיוחד של הוצאות פיתוח וקידוחים ימיים, עלולות עלויות נוספות אלו (הן הצפויות והן הבלתי צפויות) להביא לידי כך שהחברה לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הכספיות ועקב כך תאבד את זכויותיה בנכסי הנפט. לאור האמור לעיל, לחוסן הפיננסי של השותפים בנכסי הנפט בהם מחזיקה החברה, יכולות להיות השלכות, בין היתר, על תזרים המזומנים שלה.

7.23.16 תלות בקבלת אישורים רגולטוריים ואחרים

פעולות פיתוח והפקה בנכסי הנפט של החברה מחייבות קבלת אישורים רגולטוריים רבים, בעיקר מצד הגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי, וכן אישורים נלווים של רשויות המדינה, לרבות משרד האנרגיה, משרד הביטחון, המשרד להגנת הסביבה, רשויות המס, רשויות התכנון השונות, משרד החקלאות, רשות הנמלים ומשרד התחבורה (להלן בסעיף זה: "האישורים"). במסגרת האישורים הנדרשים לפעילות השותפים בנכסי הנפט נקבעים תנאי תוקף, אשר חלק ניכר מהם אינו בשליטת השותפים. הפרת תנאים אלו עלולה להוביל, בין היתר, לעצירת פעילות ההפקה מהמאגרים המפיקים, הטלת מגבלות על הפעילויות השונות וחשיפת השותפים בנכסי הנפט לסנקציות כספיות, מנהליות או פליליות. לשותפים בנכסי הנפט אין שליטה לגבי האישורים החדשים שיידרשו בעתיד והתנאים שייקבעו במסגרתם, ואין ודאות כי ניתן יהיה לקבל אותם או לעמוד בתנאיהם.

7.23.17 שינויים רגולטוריים

ככלל, היקף הרגולציה שחלה על תחום הפעילות של החברה מתאפיין בגידול מתמיד. לפרטים נוספים בנוגע לרגולציה העיקרית שחלה על פעילות החברה, נכון למועד אישור הדוח, ראו סעיף 7.16 לעיל. הכבדת הרגולציה החלה, בין היתר, על פעולות חיפוש, פיתוח והפקה של גז ונפט, תנאי האספקה של גז טבעי, ייצוא גז טבעי, מיסוי רווחי נפט וגז, כללים להקצאת זכויות נפט חדשות, ביטוח וערבויות, העברה ושעבוד של זכויות נפט, דיני תחרות, פיקוח על מחירי הגז, הוצאה מכלל שימוש של מאגרי ומתקני הפקת נפט וגז טבעי, אסדרה תכנונית וכיוצא בזה, עלולה להשפיע לרעה על עסקי החברה. כמו כן, ככל שיחולו שינויים נוספים בכל דין, בהסדרה על פי מתווה הגז, בתקנות או במדיניות רלוונטיות, או ככל שיגרם עיכוב בקבלת אישורים רגולטוריים, או שהחברה או לקוחותיה לא יקבלו את האישורים הרגולטוריים הנדרשים או לא יקיימו את תנאיהם, עשויים לגרום לכך שהחברה או לקוחותיה לא

יהיו מסוגלים לקיים את התחייבויותיהם על-פי הסכמי מכירת הגז הטבעי והקונדנסט הקיימים.

7.23.18 כפיפות לרגולציה מתחום דיני התחרות

נכון למועד אישור הדוח, מספר הגופים המחזיקים בזכויות במאגרי גז טבעי בישראל הינו עדיין נמוך יחסית, ובעקבות כך קיימים לחברה סיכונים רגולטוריים מכוח דיני התחרות והפיקוח על המחירים.

שותפי תמר הוכרזו בשנת 2012 כבעלי מונופולין באספקת גז טבעי בישראל. עקב ההכרזה כאמור ניתן להטיל מגבלות על פעילותם של שותפי תמר לרבות החברה לרבות איסור לסרב מטעמים לא סבירים לספק גז טבעי וכן איסור לנצל לרעה את מעמדה בשוק באופן שעלול להפחית את התחרות בעסקים או לפגוע בציבור (למשל, על ידי קביעה של רמת מחירים בלתי הוגנת או על ידי קביעת תנאי התקשרות שונים לעסקאות דומות אשר עשויים להעניק ללקוחות מסוימים יתרון בלתי הוגן כלפי המתחרים בהם). מגבלות על החברה לאור מעמדה כמונופולין באספקת גז טבעי בישראל עלולות להשפיע על יכולתה של החברה להרחיב את פעילותה בישראל. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.16.2 לעיל. בנוסף, צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק על גז טבעי וקביעת רמת פיקוח), התשע"ג-2013, כמפורט בסעיף 7.16.2(ו) לעיל, מטיל פיקוח על משק הגז ברמה של דיווח על רווחיות ומחירים. חובת הדיווח כוללת דיווח חצי שנתי על המחירים ועל שולי הרווח של הגז הטבעי הנמכר. במקרה בו יוטל פיקוח על המחירים, ויקבע מחיר מירבי הנמוך מהמחירים הקבועים בהסכמים למכירת גז טבעי של החברה, וככל שקביעה זאת תעמוד בבחינה משפטית, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על עסקי החברה, שהיקפה ייגזר מהמחיר המירבי שייקבע.

בנוסף, ככל שהחברה תסווג בעתיד "גורם ריכוזי" או "תאגיד ריאלי משמעותי" לפי חוק הריכוזיות, עשויות לחול מגבלות או שיקולים רגולטוריים נוספים במסגרת הקצאת או הארכת תוקפה של "זכות" (כהגדרתה בחוק הריכוזיות), ובכלל זאת בקשר עם הקצאת זכויות בתחומים המנויים בחוק (לרבות תחומי תשתית חיונית), באופן שעלול להגביל, לעכב או להתנות הקצאת זכויות הנדרשות לפעילות החברה, ולהשפיע לרעה על עסקיה ותוצאותיה.

7.23.19 כפיפות לרגולציה סביבתית

החברה כפופה למגוון של חוקים, תקנות והנחיות בנושא הגנת הסביבה, המתייחסים לנושאים שונים כגון: זליגה של נפט או גז טבעי או של מזהמים אחרים לסביבת הים, שחרור לים של חומרים מזהמים ופסולת מסוגים שונים (שפכים, שאריות של ציוד קדיחה, בוץ קידוח, מלט וכיוצ"ב), חומרים כימיים בהם משתמשים בשלבי העבודה השונים, פליטת מזהמים לאוויר, מפגעי תאורה, רעש, הקמת תשתיות צנרת על קרקעית הים ומתקנים נלווים, הגנה על מערכות ומגוון ביולוגי וכן דרישות רגולטוריות המתייחסות להפחתת פליטות גזי חממה ולהיערכות לשינויי אקלים. בנוסף, נדרשת החברה, באמצעות המפעילה, להשיג אישורים מגורמים המוסמכים

על-פי חוק הנפט, חוק משק הגז הטבעי, וכן חוקים אחרים (כגון חוקים להגנת הסביבה) לצורך פעילות המפעילה כאמור.

אי עמידה בהוראות הרגולציה הסביבתית כאמור, עלולה לחשוף את המפעילה, החברה ושותפי תמר, ויתכן אף את נושאי המשרה בהן, לצעדי אכיפה שונים, ובתוך כך גם תביעות, קנסות וסנקציות שונות, לרבות במישור הפלילי, כמו גם לעיכוב ואף להפסקת פעילות החברה. כמו כן, החברה ו/או נושאי המשרה בה עשויים להיות אחראים לפעולות של אחרים, כגון המפעילה או קבלני צד שלישי הקשורים למפעילה, וכן לזיהום הנוגע למתקני החברה או הנובע מפעילותם.

בנוסף, פעולות של חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש של נכסי נפט וגז טבעי במים עמוקים כרוכות בסיכונים שונים, לרבות פליטת חומרים ופסולת מסוכנים לסביבה, וכן חשיפה של בני אדם לאותם חומרים ופסולת מסוכנים. עקב כך, החברה עשויה להיות אחראית לחלק או לכל ההשלכות הנובעות מסיכוני הפליטה או החשיפה של חומרים ופסולת מסוכנים כאמור. כפי שצוין לעיל, בחודש ספטמבר 2016 פרסם משרד האנרגיה בשיתוף פעולה עם המשרד להגנת הסביבה ומשרדים ממשלתיים נוספים, הנחיות המסדירות את ההיבטים הסביבתיים בפעילות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי בים. להנחיות כאמור עלולה להיות השפעה על עלויות ואופן פעילות החברה, אשר נכון למועד אישור הדוח לא ניתן לאמוד את היקפה.

אין כל וודאות שהעלויות שידרשו מהחברה בקשר עם החוקים, התקנות וההנחיות הקיימים והצפויים בתחום איכות הסביבה ובקשר להשלכות הנובעות מפליטת חומרים לסביבה לא יעלו על הסכומים שהוקצו על-ידי החברה למטרות אלה או שלעלויות אלו לא תהיה השפעה מהותית לרעה על מצב הכספי של החברה ותוצאות פעילותה. עוד יצוין, כי הפרשנות והאכיפה של חוקים והרגולציות הסביבתיים, לרבות בתחום הפחתת פליטות גזי חממה, משתנים מעת לעת ועשויים להיות מחמירים יותר בעתיד כך שעלויות להיות עלויות לא צפויות למשל ביחס לשלב ההוצאה מכלל שימוש של האסדה עקב אי וודאות רגולטורית, וכן עלייה בהוצאות ההון או בהוצאות השוטפות כתוצאה מדרישות רגולטוריות נוספות לצורך הקטנת השפעות סביבתיות.

משבר האקלים 7.23.20

שינויי אקלים הם מכלול תופעות שתועדו ונחקרו בהרחבה בעשרות השנים האחרונות אשר מחייבות היערכות של האנושות מבחינת האטה של שינויים לרעה (לדוגמא הורדת קצב עליית הטמפרטורה) ומבחינת התמודדות עם ההשלכות של התופעות (לדוגמא התמודדות עם עליית מפלס הים). שינויי האקלים משפיעים על פעילות החברה באופן ישיר ועקיף. באופן ישיר, התעצמות אירועי קיצון אקלימיים והתגברות תכיפותם, בין אם הם מתרחשים בנכסי החברה, ובין אם הם מתרחשים באזורים בהם שרשרת האספקה לנכסים כאמור עוברת, עשויה, בין היתר, לשבש, לעכב ולייקר את הפעילות בנכסים והינם בבחינת סיכונים פיזיים. באופן עקיף, ישנם סיכוני מעבר הבאים לידי ביטוי בשנים האחרונות, שעה שהולכת וגוברת התערבות

רגולטורית שמטרתה להביא להקטנת הפליטה של גזי חממה וקידום השימוש באנרגיות מתחדשות, זאת במסגרת מדיניות ממשלתית מוצהרת להתמודדות עם משבר האקלים, אשר רווחת בעיקר בקרב המדינות המפותחות. התערבות זו באה לידי ביטוי, בין היתר, בקביעת יעדים להפחתת השימוש בדלקים מאובנים (פוסיליים) לטובת הגדלת נתח השימוש באנרגיות מתחדשות ונקיות, והיא מיושמת, בין היתר, בדרך של מתן תמריצים שליליים ליצרנים וצרכנים של מקורות אנרגיה מתחדשת וקביעת תמריצים שליליים ליצרנים וצרכנים של אנרגיה פוסילית (כדוגמת הטלתו של מס פחמן). לפרטים בדבר החלטות והודעות שפורסמו בנושא זה מטעם ממשלת ישראל ושרי הממשלה, ראו סעיף 7.16.9 לעיל. להתערבות הרגולטורית בנושא זה, שעשויה לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בהסכמים בינלאומיים, חקיקה וצעדים רגולטוריים אחרים, עשויה להיות השפעה שלילית מהותית על עסקי החברה ותוצאותיה הכספיות, והיא עלולה לגרום, בין היתר, לגידול ניכר בהוצאות הנדרשות לצורך עמידה בדרישות החדשות, הגברה מהותית של התחרות מצד ספקים של מקורות אנרגיה מתחדשת וירידה בביקושים לגז הטבעי שמפיקה החברה ממאגר תמר ו/או ירידה במחירו, ואף לירידת ערך נכסי החברה.

7.23.21 תלות במזג אוויר ובתנאי ים

הפעילות הימית חשופה למגוון של סיכונים תפעוליים הייחודיים לסביבה הימית, כגון התהפכות, התנגשויות ונזק או הפסד הנגרמים כתוצאה מתנאי מזג אוויר קשים ותנאי ים. תנאים אלה עלולים לגרום נזק משמעותי למתקנים ולשבש את הפעילות. תנאי ים סוערים ותנאי מזג אוויר חריגים עלולים לגרום לנזקים למערכת ההפקה וההולכה של פרויקט תמר, וכן לדחיות ועיכובים בלוח הזמנים שנקבע לתוכנית העבודה בפרויקט תמר ולהארכת משך ביצועה. דחיות ועיכובים כאמור עלולים לגרום לייקור העלויות הצפויות, לאובדן הכנסות ואולי אף לגרום לאי עמידה בלוחות זמנים שהחברה מחויבת בהם. שינויי אקלים עשויים להשפיע על דפוסי מזג האוויר ולהגביר את תדירות או עוצמת אירועים קיצוניים.

7.23.22 סיכוני אבטחת מידע וסייבר

שותפי תמר, לרבות החברה, וכן המפעילה (במישרין ובאמצעות קבלני משנה) (להלן בסעיף זה: "**התאגידים**"), נסמכים בפעילותם על מערכות מחשב. נעשה שימוש במערכות בקרה תעשייתיות המשמשות לצורך פיקוח, שליטה ואיסוף נתונים בתעשייה (Industrial Control Systems, להלן: "**ICS**") המנטרות ושולטות בתהליכים רחבי היקף הכוללים, בין היתר, ניטור של צנרת הולכת הגז הטבעי והקונדנסט. מערכות מבוססות ICS חשופות לסיכון של מתקפות סייבר. בנוסף, החברה והמפעילה תלויות במערכות מחשב, לרבות מערכות מידע ותשתיות, בכל הקשור לעיבוד ותיעוד נתונים פיננסיים ותפעוליים, התקשרות עם עובדי מאגר תמר ושותפים עסקיים, ניתוח מידע סייסמי ונתונים מקידוחים, הערכת כמויות של עתודות נפט וגז ולפעילויות אחרות הקשורות לעסקי החברה. השותפים העסקיים של החברה, לרבות ספקים, ספקי שירותים, לקוחות ומוסדות פיננסיים, תלויים גם הם במערכות מחשב. ככל שהתלות בהן גדלה, כך גם גדל פוטנציאל החשיפה לאיומי סייבר

(מכוונים ובלתי מכוונים). כמו כן, חל גידול בעוצמת איומי הסייבר מבחינת תחכומם ומורכבותם, ובכמות התקיפות כנגד ארגונים בישראל, וזאת בפרט בתקופה של מלחמת "חרבות ברזל".

בתקופה זו, בה ארגונים רבים עברו לפעילות שעיקרה באמצעות חיבור מרחוק לרשתות האירגוניות, גברה חשיפה לחדירת גורמים בלתי מורשים. תקלות במערכות מחשוב, לרבות במערכות מידע ותשתיות וכשלים באבטחת המידע, מערכות ותשתיות אלו, לרבות על-ידי פריצה למערכות המחשוב של התאגידים או של צדדים שלישיים להם גישה למערכות, לתשתיות ולמידע האמורים, עלולים לאפשר גישה בלתי מורשית למערכות למטרת ניצול בלתי נאות של נכסי החברה, שיבוש ו/או פגיעה במידע, במערכות ו/או בתשתיות ופגיעה בתפעול השוטף של המערכות התומכות בפעילות העסקית, ובמקרי קיצון אף עלולים לגרום לשיבוש או להפסקת אספקת הגז הטבעי, לאובדן מידע, ולגרימת עלויות מהותיות בגין שיקום מערכות המידע. בנוסף, פגיעה מכוונת במערכות מחשוב, לרבות במערכות המידע והתשתיות של התאגידים עלולה לגרום לפגיעה ברשת הניהולית של החברה והמפעילה, לזליגת מידע לגורמים לא מורשים ולפגיעה בשלמות המידע שבידיהן, דבר העלול להשפיע לרעה באופן מהותי על עסקי החברה, מצבה הכספי, תוצאות פעילותה או יכולותיה. לפרטים בדבר החובה לאבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות מכוח החוק להסדרת הבטחון בגופים ציבוריים, ראו סעיף 7.16.4 לעיל.

למיטב ידיעת החברה, המפעילה מיישמת את הנחיות מערך הסייבר הלאומי בכל הנוגע לפן התפעולי של פלטפורמת ההפקה של פרויקט תמר, כתשתית מדינה קריטית. החברה אימצה מדיניות אבטחת מידע והגנת סייבר (להלן: "**מדיניות ההגנה**"), ומגדירה את תפישתה בכל הנוגע להיבטי אבטחת מידע והגנת סייבר ופועלת ליישום תפישה, תוך הנחיית כלל העובדים לפעילות נאותה מול סיכוני אבטחת מידע וסייבר החברה מבצעת מעת לעת סקרי סיכונים לבחינת פערי אבטחת מידע ובדיקת האפקטיביות של מדיניות אבטחת המידע והגנת הסייבר, ופועלת ליישום הממצאים. החברה פועלת באופן שוטף להעלאת רמת מודעות העובדים להיבטי אבטחת מידע והגנת סייבר, לרבות ניסיונות דיוג (Phishing), הדרכות ייעודיות וכללי עבודה מרחוק. בנוסף, החברה מקבלת מצד שלישי שירותי ניטור ובקרה 24/7, 365 ימים בשנה, אשר נועדו להתריע על פעולות חריגות ברשת החברה. החברה מינתה נושא משרה בחברה, הכפוף למנכ"ל החברה, כאחראי ליישום מדיניות ההגנה, והחברה אף נעזרת בחברת טכנולוגיות מידע IT במיקור חוץ, הפועלת באופן שוטף לחיזוק ושיפור מתמיד של מערך ההגנה של החברה.

יצוין כי, לחברה אין גישה ישירה למערכות המחשוב של המפעילה ושל יתר שותפיה בנכס הנפט, ובכלל זה אין לה שליטה על מערכות ה-ICS המרכזיות המנטרות ושולטות על פעילות ההפקה, שנמצאות באחריות ובשליטת המפעילה. עם זאת, למיטב ידיעת החברה, המפעילה מיישמת נהלים ואמצעים נאותים לניהול אפקטיבי של אבטחת המידע ולהגנת הסייבר של מערכות אלו.

7.23.23 תלות בלקוחות עיקריים

נכון למועד אישור הדוח, חברת החשמל ו-BOE הינם הלקוחות העיקריים של מאגר תמר. בהתאם, ככל שחברת החשמל תפרסם בעתיד מכרזים או הליכים תחרותיים נוספים לרכישת גז, שתוצאתם תהיה הפחתה בכמויות הנמכרות לחברת החשמל, וכן ככל שיחולו שינויים בתנאים הכלכליים והפוליטיים במצרים, אשר ישפיעו על BOE או על יכולתה לקיים את התחייבויותיה לפי ההסכם עמה, כאשר מנגד לא יימצאו לקוחות חליפים לכמויות האמורות, תהא לכך השפעה מהותית לרעה על עסקי החברה ועל פעילותה. לפרטים אודות הסכם חח"י ראו סעיף 7.4.4 לעיל. לפרטים אודות הסכם הייצוא ראו סעיף 7.4.5(ב)(1) לעיל.

יצוין, כי בהסכם עם BOE נקבעו תנאים ומועדים בהם רשאית BOE להפחית כמויות הנצרכות על ידה. כמו כן, נקבעו מועדים בהם הצדדים יבחנו התאמת מחיר. במקרה בו BOE תבקש להפחית את הכמויות הנצרכות על ידה בהתאם למנגנונים הקבועים בהסכם מולה, כאשר מנגד לא יימצאו לקוחות חליפים לכמויות האמורות, עלולה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על עסקי החברה ועל תוצאות פעילותה.

כמו כן, החברה חשופה לסיכונים שאינם בשליטתה, בנוגע לאיתנות הפיננסית של לקוחותיה העיקריים ויכולתם לקיים את התחייבויותיהם לפי ההסכמים עמם. ככל שלקוחות אלו לא יעמדו בהתחייבויותיהם על-פי ההסכמים עמם, כאשר מנגד לא יימצאו לקוחות חליפים לכמות החוזית שנקבעה בהסכמים עמם, יהיה לדבר השפעה מהותית לרעה על עסקי החברה ועל תוצאות פעילותה.

7.23.24 סיכוני מס והיטל

סוגיות המס הקשורות בפעילות החברה לרבות בנוגע לאופן חישוב ההיטל על-פי חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, טרם נדונו בפסיקת בתי המשפט בישראל. יישום חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע הוא חדש יחסית ולא נבחן על-ידי בתי המשפט בישראל, ולכן קשה לקבוע או לצפות כיצד רשויות המס ובתי המשפט יפרשו ויפסקו בסוגיות הנוגעות לחוק זה כאשר יובאו בפניהם. כמו כן, לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, אין אפשרות לצפות מה תהיה עמדתם של שלטונות המס. בהקשר זה יצוין כי, בחודש נובמבר 2021 אושר תיקון לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, לפיו, בין היתר, על-פי החלטת פקיד שומה ניתן לחייב תשלום של 75% מיתרת גובה היטל שהוגש לגביו ערעור. לשינויים שינבעו כתוצאה משינויי חקיקה, פסיקה או שינוי בעמדת רשות המיסים, כאמור לעיל, עלולות להיות השלכות מהותיות לרעה על משטר המס שיחול על החברה ועל תזרים החברה. יחד עם זאת, יצוין כי בחודש פברואר 2026 נחתם הסכם פשרה בקשר עם מחלוקות שהתגלעו בין שותפי תמר לבין רשות המיסים בנוגע לדוחות היטל רווחי נפט וגז של מיזם תמר. לפרטים נוספים ראו ביאורים 11 ו-18 לדוחות הכספיים.

7.23.25 חוסן פיננסי של לקוחות החברה

החברה חשופה לסיכונים שאינם בשליטתה בנוגע לחוסן הפיננסי של לקוחותיה ויכולתם לקיים את התחייבויותיהם לפי הסכמי אספקת הגז. ככל שלקוחותיה בכלל,

ולקוחותיה העיקרים בפרט, לא יעמדו בהתחייבויותיהם על פי הסכמי האספקה, ובמידה שהחברה לא תצליח למכור את הכמות החוזית שנקבעה בהסכמים האמורים ללקוחות אחרים, תהא לדבר השפעה מהותית לרעה על הכנסותיה של החברה ותוצאותיה הכספיות.

7.23.26 תלות במפעילה

החברה מסתמכת במידה רבה על המפעילה בחזקות, הנובעת מהוראות הסכם התפעול המשותף. פרישת שברון או העברתה מתפקידה, מכל סיבה שהיא, מפרויקט תמר, או שינוי במעמדה ו/או בזכויותיה באופן שתחדל מלהיות המפעילה של פרויקט תמר, עלולים לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה על-פי תוכניות העבודה בפרויקט תמר ו/או על-פי הסכמי מכירת הגז. במקרה כזה, החברה אינה יכולה להבטיח כי יימצא מפעיל חלופי לשברון, או יימצא מפעיל חלופי בעל נסיון דומה ו/או בתנאים הנוכחיים עם שברון. אי מציאת מפעיל חלופי לשברון עלולה להשפיע לרעה על הפעילות בפרויקט תמר, ובפרט על ההתחייבויות לספק גז על-פי הסכמי מכירת הגז הקיימים, וכתוצאה מכך להביא לירידה בהכנסות החברה. כמו כן, במקרה ששברון לא תקיים את התחייבויותיה כמפעילה לפי הסכם התפעול המשותף או לפי הסכמים עם צדדים שלישיים עימם היא מתקשרת כמפעילה, אזי עלולה החברה לשאת בהוצאות והפסדים שעלולים לנבוע בגין פעולותיה (או מחדליה) של המפעילה.

7.23.27 זכות דעה של מיעוט בפעולות על-פי הסכם התפעול המשותף

החברה מחזיקה ב-16.75% בפרויקט תמר. מאחר שהחלטות המפורטות בהסכם התפעול המשותף מתקבלות ברוב של 68% (בהתאם להסכם התפעול המשותף), לא תוכל החברה לגרום לקבלת החלטות הרצויות לה ו/או למנוע קבלת החלטות שאינן לרוחה. בנוסף, קיימת אפשרות שפרישת אחד השותפים כאשר יתר השותפים לא קיבלו על עצמם לשאת בחלקו (בהוצאות שטרם אושרו) בפעולות הפיתוח, עלולה לגרום להבאת הפעולות כאמור לקיצן לפני השלמת התוכנית שנקבעה ולהחזרת נכסי הנפט שבהם הן מבוצעות. לחברה יכולת מוגבלת להשפיע על פעולות הפיתוח וההפקה בפרויקט תמר, ובכלל זה ביחס לעיתוי ולעלויות של פעילויות אלה.

7.23.28 אופן שיווק הגז מהמאגר

שיווק הגז המופק ממאגר תמר נעשה כיום במשותף. ביום 23.2.2021 נחתם בין שותפי תמר הסכם איזון למכר בנפרד ממאגר תמר, שמטרתו לקבוע את הכללים והמנגנונים המפורטים בקשר עם נטילת חלקו של כל אחד משותפי תמר בתפוקת הגז בהתאם להסכם התפעול המשותף, וכן הסדרי איזון שיחולו בין השותפים במקרה ששיווק הגז לא נעשה בהתאם לחלקם היחסי של השותפים בתפוקה כאמור, כמפורט בסעיף 7.5.1 לעיל. לאופן היישום של הסכם האיזון, עלול להיות השפעה על יכולת השיווק של הגז ממאגר תמר, וכפועל יוצא מכך על עסקי החברה ותוצאות פעילותה.

7.23.29 ביטול או פקיעה של זכויות ונכסי נפט

זכויות נפט ניתנות על-פי חוק הנפט לתקופה קצובה ותוקפן מותנה במילוי התחייבויות במועדים הקבועים בתנאי נכסי הנפט. במקרה של אי מילוי התנאים, ניתן לבטל את זכות הנפט, בכפוף לחוק הנפט. אי עמידה בתנאים הקבועים בזכויות הנפט עלול להביא לאובדן הזכויות וכל הכספים שהושקעו בזכויות אלה עלולים לרדת לטמיון.

7.23.30 גלישה של מאגרים

ייתכן שמאגרי נפט או גז טבעי שנתגלו או יתגלו בשטחים בהם לחברה יש זכויות, "גולשים" (מבחינת המבנה הגיאולוגי של המאגר והיקפו) לשטחים אחרים בהם אין לחברה זכויות, ולהיפך. במקרה בו המאגר גולש לשטחים אשר לצדדים אחרים זכויות בהם, ייתכן ויהיה צורך להגיע להסכמים בדבר ניצול והפקה משותפת מהמאגר או הסדר שיפוי חלופי, על-מנת להגיע לניצול יעיל של עתודות הנפט או הגז הטבעי וכתוצאה מכך עלולים להיגרם דחיות ועיכובים בפעולות שונות שמתעתדת השותפות לבצע. לפרטים בעניין גלישת מאגר תמר SW לרישיון ערן, ראו סעיף 7.2.7 לעיל.

7.23.31 תנודתיות בשער הדולר

שינויים בשער הדולר עלולים להשפיע על תוצאות החברה במספר אופנים: (א) עד ליום 31.12.2023 החברה נישומה לצרכי מס על בסיס מדידה שקלית, ועל כן היא היתה חשופה לסיכונים מטבע המשליכים על קביעת התוצאות לצרכי המס (ראו ביאור 18א' לדוחות הכספיים); (ב) שומות היטל רווחי נפט וגז נקובות בש"ח בהתבסס על התוצאות הדולריות של מיזם תמר כשהן מתורגמות לש"ח ביום ה-31 בדצמבר. על כן, החברה חשופה לשינויים בשער הדולר בקשר עם תשלומים/תקבולים של ההיטל עבור שנים קודמות (ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים). החברה נוהגת מעת לעת ליצור גידור טבעי בגין חשיפות אלה בדרך של רכישה או התאמת יתרות המזומנים או הפקדונות שלה הנקובים בשקלים

7.23.32 הגבלות במכירת זכויות בנכסי נפט

פעילות חיפושים והפקה דורשת סכומים משמעותיים, אשר במקרים רבים אינם ניתנים לגיוס במסגרת הלוואות או חוב, על-כן במקרים מסוימים עשויה להידרש הצטרפות שותפים נוספים לנכס הנפט בהם שותפה החברה תוך מכירת חלק מזכויותיה בנכסי הנפט. ככל שהחברה תבקש למכור חלק מזכויותיה בנכסי הנפט, מותנית מכירה כאמור בעמידה בהוראות סעיף 5.9.2(ב) לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה החברה, המטילות מגבלות העלולות להיות משמעותיות בהוצאה לפועל של מכירה כאמור.²¹²

²¹² לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') ראו נספח א' להודעה משלימה מיום 6.7.2017 (מס' אסמכתא 01-057724-2017), הקובע כי ככל שהחברה תבקש למכור ו/או להעביר נכס מבין הנכסים המשועבדים (כהגדרתם בשטר הנאמנות), מותנית מכירה כאמור בכך שאותו חלק מתמורת המכירה בגובה סכום הפדיון המוקדם הנדרש יופקד בחשבון מיוחד על שם הנאמן וישמש לביצוע פדיון מוקדם. במקרה של מכירה הגורמת לקיטון בשיעור ההחזקה בזכויות בחזקת תמר מתחת לשיעור של 9.25%, נקבע כי תבצע החברה פדיון מוקדם של חלק יחסי מסך

7.23.33 התחייבויות בקשר עם אגרות החוב/ההלוואות של החברה

אי-עמידה של החברה בהתחייבויות שנטלה על עצמה בקשר עם אגרות החוב של החברה לרבות כתוצאה מחוסר היכולת לממן מחדש את התשלום האחרון של קרן אגרות החוב (לגורם סיכון בדבר קשיים בקבלת מימון ראו סעיף 7.23.5 לעיל) ו/או כתוצאה מאי-עמידה באמות מידה פיננסיות החלות על החברה, עשוי להוביל להעמדת הסכומים הנ"ל לפירעון מיידי ו/או להעלאת שיעור הריבית על אגרות החוב של החברה ו/או על ההלוואות שהחברה נטלה ו/או למימוש בטחונות שניתנו להבטחת אגרות החוב ו/או הלוואות כאמור. לפרטים אודות אמות מידה פיננסיות שעל החברה לעמוד בהן ראו חלק חמישי לדוח הדירקטוריון.

כמו כן, נטילת הלוואות על-ידי החברה משמעה הגדלת המנוף הפיננסי. משמעות הדבר היא כי ככל שהיקף ההתחייבויות שהחברה נוטלת על עצמה יעלה ביחס לשווי נכסיה, יגדל הסיכון לכך שהחברה לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה ובאמות המידה הפיננסיות בהן היא מחוייבת לעמוד.

לאור כך שמרבית ההלוואות שהועמדו על-ידי בנק ישראלי כאמור בסעיף 7.13.3 לעיל, נושאות ריבית משתנה, החברה חשופה לשינויים בריבית בארה"ב.

7.23.34 סעיף אירועי "כוח עליון" תחת הסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים

בהתאם להסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים, רוב לקוחות החברה מחויבים לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימאלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבעו בהסכם מכירת הגז הטבעי. עם זאת, חובה זו עשויה להיות מושעת בהתרחשות אירועי "כוח עליון", כהגדרתם בהסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים, אשר משפיעים על לקוחות החברה או על החברה. אירוע "כוח עליון" עלול לנבוע, בין היתר, ממלחמה, מפעולות טרור, ומאירועים אחרים העלולים למנוע ממאגר תמר לספק גז טבעי, או מלקוח לקבל או להשתמש בגז הטבעי, או לא לאפשר את הולכת הגז הטבעי כתוצאה מכשל או ליקוי במערכת ההולכה הארצית ו/או בתשתיות הולכת הגז הטבעי לייצוא.

יצוין, כי הסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים כוללים הוראות לעניין חישוב והתאמת הכמות המינימאלית לחיוב בנסיבות של "כוח עליון". ככל שבשנה מסוימת חל אירוע "כוח עליון" שכתוצאה ממנו נוצר מצב שבו החברה לא יכולה לספק גז טבעי ללקוח או הלקוח לא יכול לקבל או להשתמש בגז הטבעי, אזי באותה שנה כאמור תפחת הכמות המינימאלית לחיוב בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם. ככל שאירוע "כוח עליון" נמשך לאורך תקופה ממושכת כפי שנקבע בהסכם, ואותו אירוע מונע את אספקת הגז הטבעי, הדבר עלול להביא לביטול ההסכם הרלוונטי למכירת גז טבעי. יובהר כי אירוע "כוח עליון" המשפיע על הלקוח יכול להיות רלוונטי גם בכל הנוגע להזרמת הגז לאחר נקודת המסירה (נקודת החיבור אל מערכת ההולכה הארצית).

הקרן שטרם נפרעה (בהתאם לשיעור הקיטון), ובמקרה שהקיטון יעלה על 50% ביחס לשיעור ההחזקה המינימלי האמור, תחול חובת פדיון מוקדם מלא של יתרת החוב. כן נקבע, כי החברה לא תהיה רשאית לשעבד את הנכסים המשועבדים לטובת צדדים שלישיים (למעט חריגים מסוימים).

לפיכך, התרחשות של אירוע "כוח עליון" המשעה את התחייבויותיו של הלקוח לרכישת כמות משמעותית של גז טבעי עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על הכנסות החברה בטווח הקצר או בטווח הארוך כאשר הדבר מביא לביטול הסכם מכירת גז מסוים כאמור לעיל.

7.23.35 הסתמכות על נכס נפט יחיד

הזכויות בחזקות תמר ודלית מהוות את נכסי הנפט היחידים של החברה ומאגר תמר הינו נכס הנפט המפיק היחיד שלה. פגיעה במאגר תמר ו/או פגיעה ביכולת ההפקה ממנו באופן בו כמות הגז שתופק ממנו תקטן בצורה משמעותית, וכן פגיעה בכמויות הנמכרות או במחירי המכירה ממאגר תמר, עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על עסקי החברה, חוסנה הכלכלי ופעילותה.

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על-פי טיבם (סיכונים מקרו), סיכונים ענפיים וסיכונים ייחודיים לחברה), אשר דורגו בהתאם להערכות החברה, על-פי השפעתם על החברה – השפעה גדולה, בינונית וקטנה (יודגש, כי מידת ההשפעה של גורמי הסיכון האמורים על פעילות החברה היא על סמך הערכה בלבד וייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה):

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה השפעה קטנה	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה השפעה בינונית	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה השפעה גדולה	
סיכונים מאקרו			
		X	גיאופוליטיקה
	X		האטה כלכלית ו/או משבר כלכלי
	X		תנודות ברכיבי ההצמדה בנוסחאות מחירי הגז הטבעי בחוזי אספקה
	X		שינויים בביקושים ובמחירי מוצרי האנרגיה
	X		קשיים בקבלת מימון
סיכונים ענפיים			
		X	סיכונים בטחוניים
		X	תחרות באספקת גז
	X		מגבלות על ייצוא
	X		תלות בהתפתחות ובתקינות מערכות ההולכה
	X		סיכונים תפעול
	X		העדר כיסוי ביטוחי מספיק
	X		סיכונים הקמה, תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים
X			סיכונים פעילות חיפושים והסתמכות על הערכות, אומדנים ונתונים חלקיים ומשוערים
	X		עלויות ולוחות זמנים משוערים ואפשרות של העדר אמצעים
X			חילוט זכויות החברה בנכסי הנפט שלה
	X		תלות בקבלת אישורים רגולטוריים ואחרים
		X	שינויים רגולטוריים
	X		כפיפות לרגולציה מתחום דיני התחרות

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה השפעה קטנה	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה השפעה בינונית	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה השפעה גדולה	
	X		כפיפות לרגולציה סביבתית
	X		משבר האקלים
X			תלות במזג אוויר ובתנאי ים
	X		סיכוני אבטחת מידע וסייבר
סיכונים מיוחדים לחברה			
		X	תלות בלקוחות עיקריים
	X		סיכוני מס והיטל
	X		חוסן פיננסי של לקוחות החברה
		X	תלות במפעילה
X			זכות דעה של מיעוט בפעולות על-פי הסכם התפעול המשותף
	X		אופן שיווק הגז מהמאגר
X			ביטול או פקיעה של זכויות ונכסי נפט
	X		גלישה של מאגרים
	X		תנודתיות בשער הדולר
X			הגבלות במכירת זכויות בנכסי נפט
	X		התחייבויות בקשר עם אגרות החוב/ההלוואות של החברה
	X		סעיף אירועי "כוח עליון" תחת הסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים
		X	הסתמכות על נכס נפט יחיד

נספח מונחים מקצועיים

להלן ביאורים למונחים מקצועיים המופיעים בפרק תיאור עסקי התאגיד :

"אקספלורציה" – סך הפעולות הקשורות לחיפוש נפט וגז.

"גט"ן או "LNG" – גז טבעי נוזלי.

"הידרוקרבונים" – פחמימנים ; תרכובות המורכבות מפחמן ומימן, ובכלל זה, גז, נפט וקונדנסט.

"היתר מוקדם" – כמשמעותו בחוק הנפט.

"זכות השתתפות" (WORKING INTEREST) – אינטרס בנכס נפט המעניק לבעליו את הזכות להשתתף, באופן יחסי לחלקו, בניצול נכס הנפט למטרת חיפוש נפט, פיתוח והפקת נפט בכפוף להשתתפותו בחלק יחסי מההוצאות הכרוכות בכך שתהיינה, לאחר רכישת זכות ההשתתפות.

"זכות נפט" – רשיון או חזקה כמשמעותם בחוק הנפט.

"זכות קדימה לקבלת רשיון" – כמשמעותה בחוק הנפט.

"חזקה" – כמשמעותה בחוק הנפט.

"חיפוש נפט" –

(1) קדיחת נסיון ;

(2) כל פעולה אחרת לחיפוש נפט, לרבות בדיקות וניסויים גיאולוגיים, גיאופיזיים, גיאוכימיים ודומיהם, וכן קדיחות להשגת ידיעות גיאולוגיות בלבד.

"כמויות מסחריות" – כמויות של גז ו/או נפט המאפשרות להפיקן באופן כלכלי.

"לוגים" – סקרים שונים המבוצעים במהלך פעולות הקידוח או לאחריו לרישום רצוף של הרכב הסלעים תכונותיהם ותכולתם, ומטרתן לאתר את השכבות הפוטנציאליות שבהן עשויים להימצא נפט ו/או גז.

"מאגר (Reservoir)" – שכבה או שכבות של סלע המתאפיינות בנקבוביות וחדירות גבוהות יחסית, המאפשרות קיבול וזרימה של נוזלים וגז. לעתים משמש גם לתאור שדה של נפט ו/או גז.

"נקבוביות (פורוזיות) (Porosity)" – היחס בין כלל נפח החללים בסלע לבין נפח הסלע כולו.

"מערכת לניהול משאבי פטרולים (SPE-PRMS) – Petroleum Resources Management System 2007" מערכת דיווח להערכת עתודות ומשאבי נפט, כפי שפורסמה על-ידי איגוד מהנדסי הפטרולים (SPE), הארגון האמריקאי של גיאולוגים בתחום הפטרולים (AAPG), המועצה העולמית לפטרולים (WPC) ואיגוד מהנדסי הערכת הפטרולים (SPEE), וכפי שתתקן מעת לעת.

"משאבים מותנים (Contingent Resources)" – מוגדרים על-פי המערכת לניהול משאבי פטרולים (SPE-PRMS) ככמויות נפט המוערכות, נכון לזמן נתון, כפוטנציאל להיות ברות הפקה ממאגרים ידועים על-ידי יישום של תכניות פיתוח, אך עדיין אינן נחשבות ברות הפקה מבחינה כלכלית, כתוצאה מתנאי אחד או יותר. על-פי ה-PRMS, משאבים מותנים מדווחים לפי הוודאות בהיקפם, לאומדן הנמוך (low estimate) שסימונו 1C, האומדן הטוב ביותר (best estimate) שסימונו 2C, ולאומדן הגבוה (high estimate) שסימונו 3C.

"משאבים מנובאים (Prospective Resources)" – מוגדרים על-פי המערכת לניהול משאבי פטרולים (SPE-PRMS) ככמויות נפט המוערכות, נכון לזמן נתון, כפוטנציאל להיות ברות הפקה ממאגרים שטרם נתגלו/נקדחו. על-פי ה-PRMS, משאבים מנובאים מדווחים לפי הוודאות בהיקפם, לאומדן הנמוך (low estimate) שסימונו 1U, האומדן הטוב ביותר (best estimate) שסימונו 2U, ולאומדן הגבוה (high estimate) שסימונו 3U.

"נכס נפט" – החזקה, בין במישרין ובין בעקיפין, בהיתר מוקדם, ברשיון או בחזקה; במדינה אחרת – החזקה, בין במישרין ובין בעקיפין, בזכות בעלת מהות דומה שהוענקה על-ידי הגוף המוסמך לכך. כן יראו כנכס נפט זכות לקבלת טובות הנאה הנובעות מהחזקה, במישרין או בעקיפין, בנכס נפט או בזכות בעלת מהות דומה (לפי העניין).

"נפט" – נפט ניגר, בין נוזלי ובין אדי, לרבות שמן, גז טבעי, גזולין טבעי, קונדנסאטים ופחמימנים (הידרוקרבונים) ניגרים להם, וכן אספלט ופחמימנים של נפט מוצקים אחרים כשהם מומסים בתוך נפט ניגר וניתנים להפקה יחד אתו.

"סקר סייסמי" – שיטה המאפשרת הדמיה של תת הקרקע (ביבשה או בים) ואיתור מבנים גיאולוגיים. הסקר מבוצע על-ידי החדרת גלים סייסמיים לתת הקרקע ורישום של הגלים המוחזרים מהאופקים השונים שבחתך שנבדק. כיום משתמשים בעיקר בסקרים דו-מימדיים (2D) וסקרים תלת מימדיים (3D). הסקרים הדו מימדיים, משמשים בעיקר להכרות ראשונית של תת הקרקע באזור הנסקר, ולאיתור כללי של מבנים העשויים לשמש מלכודות לנפט. הסקרים התלת מימדיים (שעלותם גבוהה יותר מסקר דו מימדי והנתונים והתוצאות באיכות גבוהה יותר) מבוצעים באזורים שאותרו כמבטיחים בסקרים הדו מימדיים והתמונה המתקבלת בהם היא מפורטת ומאפשרת, בין השאר, איתור מיקום אופטימאלי לביצוע קידוחים ולהערכה מדויקת יותר של גודל המבנה.

"עתודות (Reserves)" – מוגדרות על-פי המערכת לניהול משאבי פטרולים (SPE-PRMS) ככמויות של נפט הצפויות להיות ברות הפקה על-ידי יישום של תוכנית פיתוח על הצטברויות שנתגלו מיום מסוים ואילך תחת תנאים מוגדרים. על עתודות לענות על ארבעה תנאים: הן נתגלו (discovered), הן ברות הפקה (recoverable), הן מסחריות (commercial) והן קיימות (remaining) בהתבסס על פרויקט הפיתוח המיושם. עתודות מדווחות לפי הוודאות בהיקפן, למוכחות (proved) שסימונן P1, צפויות (probable) שסימונן P2, ולאפשריות (possible), שסימונן P3. מקובל לדווח גם את האומדן הנמוך, שסימונו 1P (ששווה בערכו ל-P1); האומדן הטוב ביותר, שסימונו 2P (ששווה בערכו להיקף המצרפי של P1 ו-P2); והאומדן הגבוה, שסימונו 3P (ששווה בערכו להיקף המצרפי של P1, P2 ו-P3).

"פיתוח" – קידוחו וצידו של שטח נכס נפט כדי לקבוע את כושר תפוקתו, להפיק ממנו נפט ולשווקו.

"קונדנסט" –

(1) תערובת פחמימנים מופקת מהגז הטבעי, מופרדת מהגז ומנוזלת על-ידי תליכי קירור והתפשטות;

(2) פחמימנים הנמצאים במצב גזי בתנאי המאגר, אך הופכים נוזל במעבר מהמאגר לפני השטח;

(3) פחמימנים מעובים מזיקוק נפט.

"קדיחת נסיון" – קדיחת בארות נסיון לשם מציאת נפט ו/או גז, וקבלת מידע ראשוני על הרכב סלעי המאגר ואיכותו וכן על גודל המאגר וגבולותיו.

"קידוח אימות" (Confirmation Well) – קידוח שמטרתו לאמת קיום מאגר נפט שהתגלה על-ידי קידוח הממצא ואישוש מסקנות תוצאותיו.

"קידוח הערכה" (Appraisal Well) – קידוח המבוצע כחלק מתוכנית קידוחי הערכה אשר מטרתו לקבוע את היקף המאגר (בין היתר מבחינת עתודות ומשאבים), ואת איכות והשתרעות סלעי המאגר.

"רשיון" – כמשמעו בחוק הנפט.

"שדה נפט" – הצטברות או הצטברויות של נפט מתחת לפני הקרקע, המורכבות על-פי רוב מסלע מאגר המחופה על-ידי שכבה אוטמת. לרוב משמש לציין מאגרים שההפקה מהם עשויה להיות כלכלית..

"פטרוליום (Petroleum)"; **"נתגלה (Discovered)"**; **"ממצא (Discovery)"**; **"בהפקה (On Production)"**; **"אושר לפיתוח (Approved for Development)"**; **"מוצדק לפיתוח (Justified for Development)"**; **"הצדקת פיתוח בבחינה (Development Pending)"**; **"תוכנית פיתוח הושעתה או בחינת אפשרויות פיתוח עלולה להתעכב באופן מהותי (Development Unclassified or on Hold)"**; **"נטישת באר (Well Abandonment)"**; **"פיתוח אינו מעשי (Development not Viable)"**; **"קונדנסט (Condensate)"**; **"קידוח יבש (Dry Hole)"**; – כמשמעות מונחים אלה במערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS).

יחידות

"BCF" – מיליארד רגל מעוקב שהם 0.001 TCF או כ-0.0283 BCM.

"BCM" – מיליארד מטר מעוקב (Billion Cubic Meter).

"Mmcf/D" – מיליון רגל מעוקב ליום.

"TCF" – טריליון רגל מעוקב (Trillion Cubic Feet) שהם 1,000 BCF או כ-28.32 BCM.

"MMCF" – מיליון רגל מעוקב (Million Cubic Feet) שהם 0.001 BCF או כ-0.00003 BCM.

"MMBTU" – מיליון יחידות חום (Million British Thermal Unit).

להלן מקדמי המרה ליחידות בהן נעשה שימוש בדוח לעיל:

BCM	BCF	MMCF
1	35.3107	35,310.7

BCF	MMCF	BCM
1	1,000	0.0283

MMCF	BCF	BCM
1	0.001	0.00003

נספח א'

**אישור NSAI בדבר היעדר שינויים מהותיים
בחזקת תמר**

**והסכמת NSAI להכללת דוח העתודות בחזקת תמר,
אישור היעדר שינויים מהותיים בחזקת תמר ודוח
משאבים מותנים ומנובאים בחזקת דלית**

March 18, 2026

Tamar Petroleum Ltd.
11 Galgalei Haplada Street
Herzliya 4672211
Israel

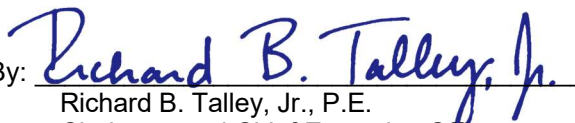
Ladies and Gentlemen:

This no change letter is regarding our report dated February 25, 2026. The February 25 report sets forth our estimates of the proved, probable, and possible reserves and future revenue, as of December 31, 2025, to the Tamar Petroleum Ltd. interest in certain gas properties located in Tamar and Tamar Southwest Fields, Tamar Lease I/12, offshore Israel.

Since our February 25 report, we, Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI), have received daily well production data for these properties through March 10, 2026. This daily well production data has been reviewed by NSAI and it is our opinion that there are no material changes to the production profile for each reserves category or the reserves referenced in our February 25 report.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

By: 
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Chairman and Chief Executive Officer

JRC:MDK

March 18, 2026

Tamar Petroleum Ltd.
11 Galgalei Haplada Street
Herzliya 4672211
Israel

Ladies and Gentlemen:

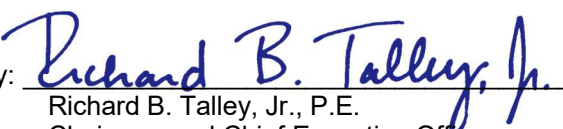
As independent consultants, Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) hereby grant permission to Tamar Petroleum Ltd. (Tamar Petroleum) to use the following NSAI reports in the 2025 Annual Report of Tamar Petroleum to be published in March 2026 and in public reports to be filed with the Israel Securities Authority and the Tel Aviv Stock Exchange (including by way of reference):

- The report dated March 18, 2026, which sets forth our estimates of the unrisksed contingent and prospective gas resources, as of December 31, 2025, to the Tamar Petroleum working interest in the Dalit Discovery Area, offshore Israel.
- The report dated February 25, 2026, which sets forth our estimates of the proved, probable, and possible reserves and future revenue, as of December 31, 2025, to the Tamar Petroleum interest in certain gas properties located in Tamar and Tamar Southwest Fields, Tamar Lease I/12, offshore Israel.

In addition to the reports listed above, NSAI hereby grant permission to Tamar Petroleum to use our No Change letter dated March 18, 2026, which sets forth our opinion that there are no material changes to the production profile for each reserves category or the reserves referenced in our February 25 report.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

By: 
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Chairman and Chief Executive Officer

JRC:MDK

נספח ב'

**דוח משאבים מותנים ומנובאים בחזקת דלית של
NSAI נכון ליום 31.12.2025**

ESTIMATES
of
UNRISKED CONTINGENT AND PROSPECTIVE
GAS RESOURCES
to the
TAMAR PETROLEUM LTD.
WORKING INTEREST
in the
DALIT DISCOVERY AREA
LEASE I/13, OFFSHORE ISRAEL
as of
DECEMBER 31, 2025



**NETHERLAND, SEWELL
& ASSOCIATES, INC.**

**WORLDWIDE PETROLEUM
CONSULTANTS**
ENGINEERING • GEOLOGY
GEOPHYSICS • PETROPHYSICS

March 18, 2026

Tamar Petroleum Ltd.
11 Galgalei Haplada Street
Herzliya 4672211
Israel

Ladies and Gentlemen:

In accordance with your request, we have estimated the unrisksed contingent and prospective gas resources, as of December 31, 2025, to the Tamar Petroleum Ltd. (Tamar Petroleum) working interest in the Dalit Discovery Area, Lease I/13, offshore Israel. It is our understanding that Tamar Petroleum owns a direct working interest in these properties. We completed our evaluation on or about the date of this letter. The estimates in this report have been prepared in accordance with the definitions and guidelines set forth in the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS) approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) and in accordance with internationally recognized standards, as stipulated by the Israel Securities Authority (ISA). As presented in the 2018 PRMS, petroleum accumulations can be classified, in decreasing order of likelihood of commerciality, as reserves, contingent resources, or prospective resources. Different classifications of petroleum accumulations have varying degrees of technical and commercial risk that are difficult to quantify; thus reserves, contingent resources, and prospective resources should not be aggregated without extensive consideration of these factors. Definitions are presented immediately following this letter. This report has been prepared for Tamar Petroleum's use in filing with the ISA; in our opinion the assumptions, data, methods, and procedures used in the preparation of this report are appropriate for such purpose.

CONTINGENT RESOURCES

Contingent resources are those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from known accumulations by the application of development project(s) not currently considered to be commercial owing to one or more contingencies. The contingent resources shown in this report are contingent upon demonstration of economic viability of the current development plan, project sanctioning, and commitment to develop the resources. If these contingencies are successfully addressed, some portion of the contingent resources estimated in this report may be reclassified as reserves; our estimates have not been risked to account for the possibility that the contingencies are not successfully addressed. This report does not include economic analysis for these properties. Based on analogous field developments, it appears that the best estimate contingent resources in this report have a reasonable chance of being economically viable. There is no certainty that it will be commercially viable to produce any portion of the contingent resources. The project maturity subclass for these contingent resources is development on hold.

We estimate the unrisksed gross (100 percent) contingent gas resources and the Tamar Petroleum unrisksed working interest contingent gas resources in the Dalit Discovery Area, as of December 31, 2025, to be:

Category	Unrisksed Contingent Gas Resources (BCF)	
	Gross (100%)	Working Interest
Low Estimate (1C)	216.9	36.3
Best Estimate (2C)	270.7	45.3
High Estimate (3C)	334.8	56.1

March 18, 2026
Page 2 of 5

Gas volumes are expressed in billions of cubic feet (BCF) at standard temperature and pressure bases. These properties are not expected to produce commercial volumes of condensate.

The contingent resources shown in this report have been estimated using probabilistic methods. Once all contingencies have been successfully addressed, the probability that the quantities of contingent resources actually recovered will equal or exceed the estimated amounts is 90 percent for the low estimate, 50 percent for the best estimate, and 10 percent for the high estimate. The estimates of contingent resources included herein have not been adjusted for development risk.

PROSPECTIVE RESOURCES

The Dalit prospects consist of the West 1, West 2, West 3, East 1, East 2, and East 3 Fault Blocks. Prospective resources are those quantities of petroleum which are estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from undiscovered accumulations by application of future development projects. The prospective resources included in this report should not be construed as reserves or contingent resources; they represent exploration opportunities and quantify the development potential in the event a petroleum discovery is made. A geologic risk assessment was performed for these prospects, as discussed in subsequent paragraphs. This report does not include economic analysis for these prospects. Based on analogous field developments, it appears that, assuming a discovery is made, a portion of the unrisks best estimate prospective resources in this report has a reasonable chance of being economically viable. There is no certainty that any portion of the prospective resources will be discovered. If they are discovered, there is no certainty that it will be commercially viable to produce any portion of the prospective resources.

Totals of unrisks prospective resources beyond the prospect level are not reflective of volumes that can be expected to be recovered and are therefore not shown. Because of the geologic risk associated with each prospect, meaningful totals beyond this level can be defined only by summing risks prospective resources. Such risk is often significant.

We estimate the unrisks gross (100 percent) prospective gas resources and the Tamar Petroleum unrisks working interest prospective gas resources in the Dalit Discovery Area, as of December 31, 2025, to be:

Fault Block	Unrisks Prospective Gas Resources (BCF)					
	Gross (100%)			Working Interest		
	Low Estimate (1U)	Best Estimate (2U)	High Estimate (3U)	Low Estimate (1U)	Best Estimate (2U)	High Estimate (3U)
West 1	134.2	169.1	210.2	22.5	28.3	35.2
West 2	64.0	80.8	101.8	10.7	13.5	17.0
West 3	2.9	3.7	4.6	0.5	0.6	0.8
East 1	3.4	4.3	5.5	0.6	0.7	0.9
East 2	1.8	2.3	2.9	0.3	0.4	0.5
East 3	5.9	7.4	9.3	1.0	1.2	1.6

These properties are not expected to produce commercial volumes of condensate.

The prospective resources shown in this report have been estimated using probabilistic methods and are dependent on a petroleum discovery being made. If a discovery is made and development is undertaken, the probability that

March 18, 2026
Page 3 of 5

the recoverable volumes will equal or exceed the unrisks estimated amounts is 90 percent for the low estimate, 50 percent for the best estimate, and 10 percent for the high estimate.

Unrisks prospective resources are estimated ranges of recoverable oil and gas volumes assuming their discovery and development and are based on estimated ranges of undiscovered in-place volumes. Geologic risking of prospective resources addresses the probability of success for the discovery of a significant quantity of potentially recoverable petroleum; this risk analysis is conducted independent of estimations of petroleum volumes and without regard to the chance of development. Principal geologic risk elements of the petroleum system include (1) trap and seal characteristics; (2) reservoir presence and quality; (3) source rock capacity, quality, and maturity; and (4) timing, migration, and preservation of petroleum in relation to trap and seal formation. Risk assessment is a highly subjective process dependent upon the experience and judgment of the evaluators and is subject to revision with further data acquisition or interpretation. The primary geologic risk elements for these prospects are trap integrity and reservoir quality. The geologic risk elements and overall probability of geologic success for these prospects are shown in the following table:

Geologic Risk Element	Probability of Success (%)
Trap Integrity	90
Reservoir Quality	90
Source Evaluation	100
Timing/Migration	95
Probability of Geologic Success	77

Each prospect was evaluated to determine ranges of in-place and recoverable petroleum and was risked as an independent entity without dependency between potential prospect drilling outcomes. If petroleum discoveries are made, smaller-volume prospects may not be commercial to independently develop, although they may become candidates for satellite developments and tie-backs to existing infrastructure at some future date. The development infrastructure and data obtained from early discoveries will alter both geologic risk and future economics of subsequent discoveries and developments.

The Dalit Discovery Area is covered by a 3-D seismic data set. The 3-D seismic data were acquired and processed in 2001, reprocessed in 2008, and reprocessed again in 2010. All seismic interpretation was performed on the prestack time-migrated data.

It should be understood that the prospective resources discussed and shown herein are those undiscovered, speculative resources estimated beyond reserves or contingent resources where geological and geophysical data suggest the potential for discovery of petroleum but where the level of proof is insufficient for classification as reserves or contingent resources. The unrisks prospective resources shown in this report are the range of volumes that could reasonably be expected to be recovered in the event of the discovery and development of these prospects.

GENERAL INFORMATION

For the purposes of this report, we did not perform any field inspection of the properties, nor did we examine the mechanical operation or condition of the wells and facilities. We have not investigated possible environmental

March 18, 2026

Page 4 of 5

liability related to the properties; however, we are not currently aware of any possible environmental liability that would have any material effect on the resources quantities estimated in this report or the commerciality of such estimates.

The contingent and prospective resources shown in this report are estimates only and should not be construed as exact quantities. Estimates may increase or decrease as a result of market conditions, future operations, changes in regulations, or actual reservoir performance.

For the purposes of this report, we used technical and economic data including, but not limited to, well logs, geologic maps, seismic data, well test data, and property ownership interests. We were provided with all the necessary data to prepare the resources estimates for these properties, and we were not limited from access to any material we believe may be relevant. The contingent and prospective resources in this report have been estimated using probabilistic methods; these estimates have been prepared in accordance with generally accepted petroleum engineering and evaluation principles set forth in the Standards Pertaining to the Estimating and Auditing of Oil and Gas Reserves Information promulgated by the SPE (SPE Standards). We used standard engineering and geoscience methods, or a combination of methods, including volumetric analysis and analogy, that we considered to be appropriate and necessary to classify, categorize, and estimate volumes in accordance with the 2018 PRMS definitions and guidelines. Certain parameters used in our volumetric analysis are summarized in Tables I and II. As in all aspects of oil and gas evaluation, there are uncertainties inherent in the interpretation of engineering and geoscience data; therefore, our conclusions necessarily represent only informed professional judgment. The prospective information is not an assessment regarding the reserves and contingent resources, which can be assessed only after exploratory drilling, if at all.

Netherlands, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) was engaged on December 15, 2025, by Mr. Barak Mashraki, Chief Executive Officer of Tamar Petroleum, to perform this assessment. The data used in our estimates were obtained from Chevron Mediterranean Limited (formerly Noble Energy Mediterranean Ltd.), the operator of the properties; Tamar Petroleum; other interest owners; public data sources; and the nonconfidential files of NSAI and were accepted as accurate. Supporting work data are on file in our office. We have not examined the contractual rights to the properties or independently confirmed the actual degree or type of interest owned. We are independent petroleum engineers, geologists, geophysicists, and petrophysicists; we do not own an interest in these properties nor are we employed on a contingent basis. Furthermore, no limitations or restrictions were placed upon NSAI by officials of Tamar Petroleum.

QUALIFICATIONS

NSAI performs consulting petroleum engineering services under Texas Board of Professional Engineers Registration No. F-2699. We provide a complete range of geological, geophysical, petrophysical, and engineering services, and we have the technical expertise and ability to perform these services in any oil and gas producing area in the world. The staff are familiar with the recognized industry reserves and resources definitions, specifically those promulgated by the U.S. Securities and Exchange Commission, by the Alberta Securities Commission, and by the SPE, Society of Petroleum Evaluation Engineers, World Petroleum Council, and American Association of Petroleum Geologists. The technical persons primarily responsible for preparing the estimates presented herein meet the requirements regarding qualifications, independence, objectivity, and confidentiality set forth in the SPE Standards.

This assessment has been led by Mr. John R. Cliver and Mr. Zachary R. Long. Mr. Cliver is a Senior Vice President and Mr. Long is a Vice President in the firm's Houston office at 1301 McKinney Street, Suite 3200, Houston, Texas 77010, USA. Mr. Cliver is a Licensed Professional Engineer (Texas Registration No. 107216). He has been

March 18, 2026
Page 5 of 5

practicing consulting petroleum engineering at NSAI since 2009 and has over 5 years of prior industry experience. Mr. Long is a Licensed Professional Geoscientist (Texas Registration No. 11792). He has been practicing consulting petroleum geoscience at NSAI since 2007 and has over 2 years of prior industry experience.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.
Texas Registered Engineering Firm F-2699

By: *Richard B. Talley, Jr.*
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Chairman and Chief Executive Officer

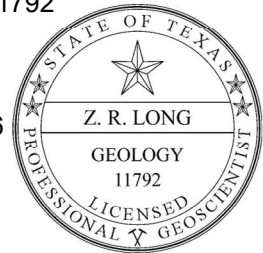
By: *J.R. Cliver*
John R. Cliver, P.E. 107216
Senior Vice President



Date Signed: March 18, 2026

JRC:MDK

By: *Zach Long*
Zachary R. Long, P.G. 11792
Vice President



Date Signed: March 18, 2026

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

This document contains information excerpted from definitions and guidelines prepared by the Oil and Gas Reserves Committee of the Society of Petroleum Engineers (SPE) and reviewed and jointly sponsored by the SPE, World Petroleum Council, American Association of Petroleum Geologists, Society of Petroleum Evaluation Engineers, Society of Exploration Geophysicists, Society of Petrophysicists and Well Log Analysts, and European Association of Geoscientists & Engineers.

Preamble

Petroleum resources are the quantities of hydrocarbons naturally occurring on or within the Earth's crust. Resources assessments estimate quantities in known and yet-to-be-discovered accumulations. Resources evaluations are focused on those quantities that can potentially be recovered and marketed by commercial projects. A petroleum resources management system provides a consistent approach to estimating petroleum quantities, evaluating projects, and presenting results within a comprehensive classification framework.

This updated PRMS provides fundamental principles for the evaluation and classification of petroleum reserves and resources. If there is any conflict with prior SPE and PRMS guidance, approved training, or the Application Guidelines, the current PRMS shall prevail. It is understood that these definitions and guidelines allow flexibility for entities, governments, and regulatory agencies to tailor application for their particular needs; however, any modifications to the guidance contained herein must be clearly identified. The terms "shall" or "must" indicate that a provision herein is mandatory for PRMS compliance, while "should" indicates a recommended practice and "may" indicates that a course of action is permissible. The definitions and guidelines contained in this document must not be construed as modifying the interpretation or application of any existing regulatory reporting requirements.

1.0 Basic Principles and Definitions

1.0.0.1 A classification system of petroleum resources is a fundamental element that provides a common language for communicating both the confidence of a project's resources maturation status and the range of potential outcomes to the various entities. The PRMS provides transparency by requiring the assessment of various criteria that allow for the classification and categorization of a project's resources. The evaluation elements consider the risk of geologic discovery and the technical uncertainties together with a determination of the chance of achieving the commercial maturation status of a petroleum project.

1.0.0.2 The technical estimation of petroleum resources quantities involves the assessment of quantities and values that have an inherent degree of uncertainty. These quantities are associated with exploration, appraisal, and development projects at various stages of design and implementation. The commercial aspects considered will relate the project's maturity status (e.g., technical, economical, regulatory, and legal) to the chance of project implementation.

1.0.0.3 The use of a consistent classification system enhances comparisons between projects, groups of projects, and total company portfolios. The application of PRMS must consider both technical and commercial factors that impact the project's feasibility, its productive life, and its related cash flows.

1.1 Petroleum Resources Classification Framework

1.1.0.1 Petroleum is defined as a naturally occurring mixture consisting of hydrocarbons in the gaseous, liquid, or solid state. Petroleum may also contain non-hydrocarbons, common examples of which are carbon dioxide, nitrogen, hydrogen sulfide, and sulfur. In rare cases, non-hydrocarbon content can be greater than 50%.

1.1.0.2 The term resources as used herein is intended to encompass all quantities of petroleum naturally occurring within the Earth's crust, both discovered and undiscovered (whether recoverable or unrecoverable), plus those quantities already produced. Further, it includes all types of petroleum whether currently considered as conventional or unconventional resources.

1.1.0.3 Figure 1.1 graphically represents the PRMS resources classification system. The system classifies resources into discovered and undiscovered and defines the recoverable resources classes: Production, Reserves, Contingent Resources, and Prospective Resources, as well as Unrecoverable Resources.

1.1.0.4 The horizontal axis reflects the range of uncertainty of estimated quantities potentially recoverable from an accumulation by a project, while the vertical axis represents the chance of commerciality, P_c , which is the chance that a project will be committed for development and reach commercial producing status.

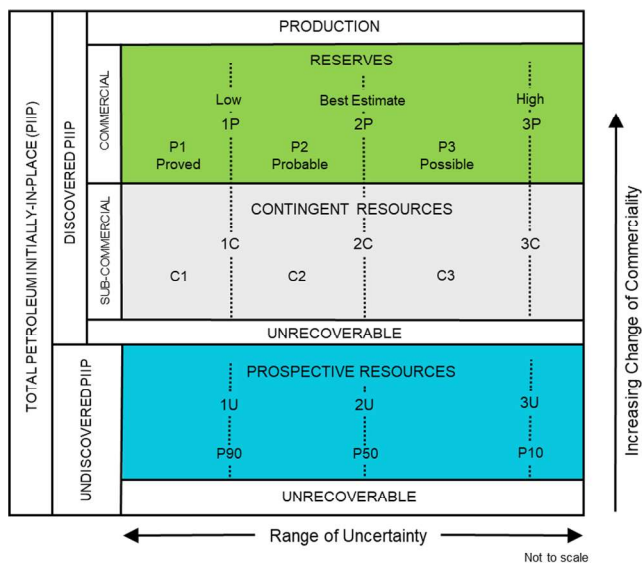


Figure 1.1—Resources classification framework

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

1.1.0.5 The following definitions apply to the major subdivisions within the resources classification:

- A. **Total Petroleum Initially-In-Place (PIIP)** is all quantities of petroleum that are estimated to exist originally in naturally occurring accumulations, discovered and undiscovered, before production.
- B. **Discovered PIIP** is the quantity of petroleum that is estimated, as of a given date, to be contained in known accumulations before production.
- C. **Production** is the cumulative quantities of petroleum that have been recovered at a given date. While all recoverable resources are estimated, and production is measured in terms of the sales product specifications, raw production (sales plus non-sales) quantities are also measured and required to support engineering analyses based on reservoir voidage (see Section 3.2, Production Measurement).

1.1.0.6 Multiple development projects may be applied to each known or unknown accumulation, and each project will be forecast to recover an estimated portion of the initially-in-place quantities. The projects shall be subdivided into commercial, sub-commercial, and undiscovered, with the estimated recoverable quantities being classified as Reserves, Contingent Resources, or Prospective Resources respectively, as defined below.

- A. 1. **Reserves** are those quantities of petroleum anticipated to be commercially recoverable by application of development projects to known accumulations from a given date forward under defined conditions. Reserves must satisfy four criteria: discovered, recoverable, commercial, and remaining (as of the evaluation's effective date) based on the development project(s) applied.
 - 2. Reserves are recommended as sales quantities as metered at the reference point. Where the entity also recognizes quantities consumed in operations (CiO) (see Section 3.2.2), as Reserves these quantities must be recorded separately. Non-hydrocarbon quantities are recognized as Reserves only when sold together with hydrocarbons or CiO associated with petroleum production. If the non-hydrocarbon is separated before sales, it is excluded from Reserves.
 - 3. Reserves are further categorized in accordance with the range of uncertainty and should be sub-classified based on project maturity and/or characterized by development and production status.
- B. **Contingent Resources** are those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from known accumulations, by the application of development project(s) not currently considered to be commercial owing to one or more contingencies. Contingent Resources have an associated chance of development. Contingent Resources may include, for example, projects for which there are currently no viable markets, or where commercial recovery is dependent on technology under development, or where evaluation of the accumulation is insufficient to clearly assess commerciality. Contingent Resources are further categorized in accordance with the range of uncertainty associated with the estimates and should be sub-classified based on project maturity and/or economic status.
- C. **Undiscovered PIIP** is that quantity of petroleum estimated, as of a given date, to be contained within accumulations yet to be discovered.
- D. **Prospective Resources** are those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from undiscovered accumulations by application of future development projects. Prospective Resources have both an associated chance of geologic discovery and a chance of development. Prospective Resources are further categorized in accordance with the range of uncertainty associated with recoverable estimates, assuming discovery and development, and may be sub-classified based on project maturity.
- E. **Unrecoverable Resources** are that portion of either discovered or undiscovered PIIP evaluated, as of a given date, to be unrecoverable by the currently defined project(s). A portion of these quantities may become recoverable in the future as commercial circumstances change, technology is developed, or additional data are acquired. The remaining portion may never be recovered because of physical/chemical constraints represented by subsurface interaction of fluids and reservoir rocks.

1.1.0.7 The sum of Reserves, Contingent Resources, and Prospective Resources may be referred to as "remaining recoverable resources." Importantly, these quantities should not be aggregated without due consideration of the technical and commercial risk involved with their classification. When such terms are used, each classification component of the summation must be provided.

1.1.0.8 Other terms used in resource assessments include the following:

- A. **Estimated Ultimate Recovery (EUR)** is not a resources category or class, but a term that can be applied to an accumulation or group of accumulations (discovered or undiscovered) to define those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable plus those quantities already produced from the accumulation or group of accumulations. For clarity, EUR must reference the associated technical and commercial conditions for the resources; for example, proved EUR is Proved Reserves plus prior production.
- B. **Technically Recoverable Resources (TRR)** are those quantities of petroleum producible using currently available technology and industry practices, regardless of commercial considerations. TRR may be used for specific Projects or for groups of Projects, or, can be an undifferentiated estimate within an area (often basin-wide) of recovery potential.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

1.2 Project-Based Resources Evaluations

1.2.0.1 The resources evaluation process consists of identifying a recovery project or projects associated with one or more petroleum accumulations, estimating the quantities of PIIP, estimating that portion of those in-place quantities that can be recovered by each project, and classifying the project(s) based on maturity status or chance of commerciality.

1.2.0.2 The concept of a project-based classification system is further clarified by examining the elements contributing to an evaluation of net recoverable resources (see Figure 1.2).

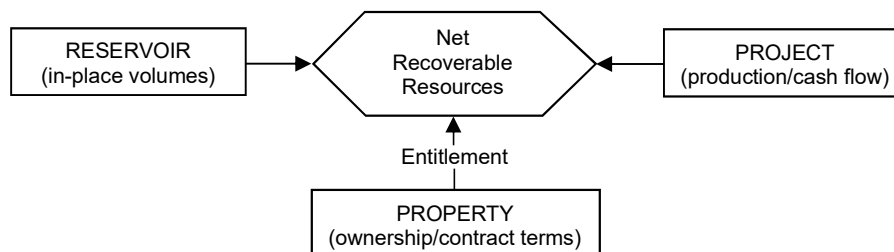


Figure 1.2—Resources evaluation

1.2.0.3 **The reservoir** (contains the petroleum accumulation): Key attributes include the types and quantities of PIIP and the fluid and rock properties that affect petroleum recovery.

1.2.0.4 **The project:** A project may constitute the development of a well, a single reservoir, or a small field; an incremental development in a producing field; or the integrated development of a field or several fields together with the associated processing facilities (e.g., compression). Within a project, a specific reservoir's development generates a unique production and cash-flow schedule at each level of certainty. The integration of these schedules taken to the project's earliest truncation caused by technical, economic, or the contractual limit defines the estimated recoverable resources and associated future net cash flow projections for each project. The ratio of EUR to total PIIP quantities defines the project's recovery efficiency. Each project should have an associated recoverable resources range (low, best, and high estimate).

1.2.0.5 **The property** (lease or license area): Each property may have unique associated contractual rights and obligations, including the fiscal terms. This information allows definition of each participating entity's share of produced quantities (entitlement) and share of investments, expenses, and revenues for each recovery project and the reservoir to which it is applied. One property may encompass many reservoirs, or one reservoir may span several different properties. A property may contain both discovered and undiscovered accumulations that may be spatially unrelated to a potential single field designation.

1.2.0.6 An entity's net recoverable resources are the entitlement share of future production legally accruing under the terms of the development and production contract or license.

1.2.0.7 In the context of this relationship, the project is the primary element considered in the resources classification, and the net recoverable resources are the quantities derived from each project. A project represents a defined activity or set of activities to develop the petroleum accumulation(s) and the decisions taken to mature the resources to reserves. In general, it is recommended that an individual project has assigned to it a specific maturity level sub-class (See Section 2.1.3.5, Project Maturity Sub-Classes) at which a decision is made whether or not to proceed (i.e., spend more money) and there should be an associated range of estimated recoverable quantities for the project (See Section 2.2.1, Range of Uncertainty). For completeness, a developed field is also considered to be a project.

1.2.0.8 An accumulation or potential accumulation of petroleum is often subject to several separate and distinct projects that are at different stages of exploration or development. Thus, an accumulation may have recoverable quantities in several resources classes simultaneously.

1.2.0.10 Not all technically feasible development projects will be commercial. The commercial viability of a development project within a field's development plan is dependent on a forecast of the conditions that will exist during the time period encompassed by the project (see Section 3.1, Assessment of Commerciality). Conditions include technical, economic (e.g., hurdle rates, commodity prices), operating and capital costs, marketing, sales route(s), and legal, environmental, social, and governmental factors forecast to exist and impact the project during the time period being evaluated. While economic factors can be summarized as forecast costs and product prices, the underlying influences include, but are not limited to, market conditions (e.g., inflation, market factors, and contingencies), exchange rates, transportation and processing infrastructure, fiscal terms, and taxes.

1.2.0.11 The resources being estimated are those quantities producible from a project as measured according to delivery specifications at the point of sale or custody transfer (see Section 3.2.1, Reference Point) and may permit forecasts of CiO quantities (see Section 3.2.2., Consumed in Operations). The cumulative production forecast from the effective date forward to cessation of production is the remaining recoverable resources quantity (see Section 3.1.1, Net Cash-Flow Evaluation).

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

1.2.0.12 The supporting data, analytical processes, and assumptions describing the technical and commercial basis used in an evaluation must be documented in sufficient detail to allow, as needed, a qualified reserves evaluator or qualified reserves auditor to clearly understand each project's basis for the estimation, categorization, and classification of recoverable resources quantities and, if appropriate, associated commercial assessment.

2.0 Classification and Categorization Guidelines

2.1 Resources Classification

2.1.0.1 The PRMS classification establishes criteria for the classification of the total PIIP. A determination of a discovery differentiates between discovered and undiscovered PIIP. The application of a project further differentiates the recoverable from unrecoverable resources. The project is then evaluated to determine its maturity status to allow the classification distinction between commercial and sub-commercial projects. PRMS requires the project's recoverable resources quantities to be classified as either Reserves, Contingent Resources, or Prospective Resources.

2.1.1 Determination of Discovery Status

2.1.1.1 A discovered petroleum accumulation is determined to exist when one or more exploratory wells have established through testing, sampling, and/or logging the existence of a significant quantity of potentially recoverable hydrocarbons and thus have established a known accumulation. In the absence of a flow test or sampling, the discovery determination requires confidence in the presence of hydrocarbons and evidence of producibility, which may be supported by suitable producing analogs (see Section 4.1.1, Analog). In this context, "significant" implies that there is evidence of a sufficient quantity of petroleum to justify estimating the in-place quantity demonstrated by the well(s) and for evaluating the potential for commercial recovery.

2.1.1.2 Where a discovery has identified potentially recoverable hydrocarbons, but it is not considered viable to apply a project with established technology or with technology under development, such quantities may be classified as Discovered Unrecoverable with no Contingent Resources. In future evaluations, as appropriate for petroleum resources management purposes, a portion of these unrecoverable quantities may become recoverable resources as either commercial circumstances change or technological developments occur.

2.1.2 Determination of Commerciality

2.1.2.1 Discovered recoverable quantities (Contingent Resources) may be considered commercially mature, and thus attain Reserves classification, if the entity claiming commerciality has demonstrated a firm intention to proceed with development. This means the entity has satisfied the internal decision criteria (typically rate of return at or above the weighted average cost-of-capital or the hurdle rate). Commerciality is achieved with the entity's commitment to the project and all of the following criteria:

- A. Evidence of a technically mature, feasible development plan.
- B. Evidence of financial appropriations either being in place or having a high likelihood of being secured to implement the project.
- C. Evidence to support a reasonable time-frame for development.
- D. A reasonable assessment that the development projects will have positive economics and meet defined investment and operating criteria. This assessment is performed on the estimated entitlement forecast quantities and associated cash flow on which the investment decision is made (see Section 3.1.1, Net Cash-Flow Evaluation).
- E. A reasonable expectation that there will be a market for forecast sales quantities of the production required to justify development. There should also be similar confidence that all produced streams (e.g., oil, gas, water, CO₂) can be sold, stored, re-injected, or otherwise appropriately disposed.
- F. Evidence that the necessary production and transportation facilities are available or can be made available.
- G. Evidence that legal, contractual, environmental, regulatory, and government approvals are in place or will be forthcoming, together with resolving any social and economic concerns.

2.1.2.2 The commerciality test for Reserves determination is applied to the best estimate (P50) forecast quantities, which upon qualifying all commercial and technical maturity criteria and constraints become the 2P Reserves. Stricter cases [e.g., low estimate (P90)] may be used for decision purposes or to investigate the range of commerciality (see Section 3.1.2, Economic Criteria). Typically, the low- and high-case project scenarios may be evaluated for sensitivities when considering project risk and upside opportunity.

2.1.2.3 To be included in the Reserves class, a project must be sufficiently defined to establish both its technical and commercial viability as noted in Section 2.1.2.1. There must be a reasonable expectation that all required internal and external approvals will be forthcoming and evidence of firm intention to proceed with development within a reasonable time-frame. A reasonable time-frame for the initiation of development depends on the specific circumstances and varies according to the scope of the project. While five years is recommended as a benchmark, a longer time-frame could be applied where justifiable; for example, development of economic projects that take longer than five years to be developed or are deferred to meet contractual or strategic objectives. In all cases, the justification for classification as Reserves should be clearly documented.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

2.1.2.4 While PRMS guidelines require financial appropriations evidence, they do not require that project financing be confirmed before classifying projects as Reserves. However, this may be another external reporting requirement. In many cases, financing is conditional upon the same criteria as above. In general, if there is not a reasonable expectation that financing or other forms of commitment (e.g., farm-outs) can be arranged so that the development will be initiated within a reasonable time-frame, then the project should be classified as Contingent Resources. If financing is reasonably expected to be in place at the time of the final investment decision (FID), the project's resources may be classified as Reserves.

2.2 Resources Categorization

2.2.0.1 The horizontal axis in the resources classification in Figure 1.1 defines the range of uncertainty in estimates of the quantities of recoverable, or potentially recoverable, petroleum associated with a project or group of projects. These estimates include the uncertainty components as follows:

- A. The total petroleum remaining within the accumulation (in-place resources).
- B. The technical uncertainty in the portion of the total petroleum that can be recovered by applying a defined development project or projects (i.e., the technology applied).
- C. Known variations in the commercial terms that may impact the quantities recovered and sold (e.g., market availability; contractual changes, such as production rate tiers or product quality specifications) are part of project's scope and are included in the horizontal axis, while the chance of satisfying the commercial terms is reflected in the classification (vertical axis).

2.2.0.2 The uncertainty in a project's recoverable quantities is reflected by the 1P, 2P, 3P, Proved (P1), Probable (P2), Possible (P3) reserves; 1C, 2C, 3C, C1, C2, and C3 contingent resources; or 1U, 2U, and 3U prospective resources categories. The chance of commerciality is associated with resources classes or sub-classes and not with the resources categories reflecting the range of recoverable quantities.

2.2.1 Range of Uncertainty

2.2.1.1 Uncertainty is inherent in a project's resources estimation and is communicated in PRMS by reporting a range of category outcomes. The range of uncertainty of the recoverable and/or potentially recoverable quantities may be represented by either deterministic scenarios or by a probability distribution (see Section 4.2, Resources Assessment Methods).

2.2.1.2 When the range of uncertainty is represented by a probability distribution, a low, best, and high estimate shall be provided such that:

- A. There should be at least a 90% probability (P90) that the quantities actually recovered will equal or exceed the low estimate.
- B. There should be at least a 50% probability (P50) that the quantities actually recovered will equal or exceed the best estimate.
- C. There should be at least a 10% probability (P10) that the quantities actually recovered will equal or exceed the high estimate.

2.2.1.3 In some projects, the range of uncertainty may be limited, and the three scenarios may result in resources estimates that are not significantly different. In these situations, a single value estimate may be appropriate to describe the expected result.

2.2.1.4 When using the deterministic scenario method, typically there should also be low, best, and high estimates, where such estimates are based on qualitative assessments of relative uncertainty using consistent interpretation guidelines. Under the deterministic incremental method, quantities for each confidence segment are estimated discretely (see Section 2.2.2, Category Definitions and Guidelines).

2.2.1.5 Project resources are initially estimated using the above uncertainty range forecasts that incorporate the subsurface elements together with technical constraints related to wells and facilities. The technical forecasts then have additional commercial criteria applied (e.g., economics and license cutoffs are the most common) to estimate the entitlement quantities attributed and the resources classification status: Reserves, Contingent Resources, and Prospective Resources.

2.2.2 Category Definitions and Guidelines

2.2.2.1 Evaluators may assess recoverable quantities and categorize results by uncertainty using the deterministic incremental method, the deterministic scenario (cumulative) method, geostatistical methods, or probabilistic methods (see Section 4.2, Resources Assessment Methods). Also, combinations of these methods may be used.

2.2.2.2 Use of consistent terminology (Figures 1.1 and 2.1) promotes clarity in communication of evaluation results. For Reserves, the general cumulative terms low/best/high forecasts are used to estimate the resulting 1P/2P/3P quantities, respectively. The associated incremental quantities are termed Proved (P1), Probable (P2) and Possible (P3). Reserves are a subset of, and must be viewed within the context of, the complete resources classification system. While the categorization criteria are proposed specifically for Reserves, in most cases, the criteria can be equally applied to Contingent and Prospective Resources. Upon satisfying the commercial maturity criteria for discovery and/or development, the project quantities will then move to the appropriate resources sub-class. Table 3 provides criteria for the Reserves categories determination.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

2.2.2.3 For Contingent Resources, the general cumulative terms low/best/high estimates are used to estimate the resulting 1C/2C/3C quantities, respectively. The terms C1, C2, and C3 are defined for incremental quantities of Contingent Resources.

2.2.2.4 For Prospective Resources, the general cumulative terms low/best/high estimates also apply and are used to estimate the resulting 1U/2U/3U quantities. No specific terms are defined for incremental quantities within Prospective Resources.

2.2.2.5 Quantities in different classes and sub-classes cannot be aggregated without considering the varying degrees of technical uncertainty and commercial likelihood involved with the classification(s) and without considering the degree of dependency between them (see Section 4.2.1, Aggregating Resources Classes).

2.2.2.6 Without new technical information, there should be no change in the distribution of technically recoverable resources and the categorization boundaries when conditions are satisfied to reclassify a project from Contingent Resources to Reserves.

2.2.2.7 All evaluations require application of a consistent set of forecast conditions, including assumed future costs and prices, for both classification of projects and categorization of estimated quantities recovered by each project (see Section 3.1, Assessment of Commerciality).

Table 1—Recoverable Resources Classes and Sub-Classes

Class/Sub-Class	Definition	Guidelines
Reserves	Reserves are those quantities of petroleum anticipated to be commercially recoverable by application of development projects to known accumulations from a given date forward under defined conditions.	Reserves must satisfy four criteria: discovered, recoverable, commercial, and remaining based on the development project(s) applied. Reserves are further categorized in accordance with the level of certainty associated with the estimates and may be sub-classified based on project maturity and/or characterized by the development and production status. To be included in the Reserves class, a project must be sufficiently defined to establish its commercial viability (see Section 2.1.2, Determination of Commerciality). This includes the requirement that there is evidence of firm intention to proceed with development within a reasonable time-frame. A reasonable time-frame for the initiation of development depends on the specific circumstances and varies according to the scope of the project. While five years is recommended as a benchmark, a longer time-frame could be applied where, for example, development of an economic project is deferred at the option of the producer for, among other things, market-related reasons or to meet contractual or strategic objectives. In all cases, the justification for classification as Reserves should be clearly documented. To be included in the Reserves class, there must be a high confidence in the commercial maturity and economic producibility of the reservoir as supported by actual production or formation tests. In certain cases, Reserves may be assigned on the basis of well logs and/or core analysis that indicate that the subject reservoir is hydrocarbon-bearing and is analogous to reservoirs in the same area that are producing or have demonstrated the ability to produce on formation tests.
On Production	The development project is currently producing or capable of producing and selling petroleum to market.	The key criterion is that the project is receiving income from sales, rather than that the approved development project is necessarily complete. Includes Developed Producing Reserves. The project decision gate is the decision to initiate or continue economic production from the project.
Approved for Development	All necessary approvals have been obtained, capital funds have been committed, and implementation of the development project is ready to begin or is under way.	At this point, it must be certain that the development project is going ahead. The project must not be subject to any contingencies, such as outstanding regulatory approvals or sales contracts. Forecast capital expenditures should be included in the reporting entity's current or following year's approved budget. The project decision gate is the decision to start investing capital in the construction of production facilities and/or drilling development wells.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

Class/Sub-Class	Definition	Guidelines
Justified for Development	Implementation of the development project is justified on the basis of reasonable forecast commercial conditions at the time of reporting, and there are reasonable expectations that all necessary approvals/contracts will be obtained.	To move to this level of project maturity, and hence have Reserves associated with it, the development project must be commercially viable at the time of reporting (see Section 2.1.2, Determination of Commerciality) and the specific circumstances of the project. All participating entities have agreed and there is evidence of a committed project (firm intention to proceed with development within a reasonable time-frame). There must be no known contingencies that could preclude the development from proceeding (see Reserves class). The project decision gate is the decision by the reporting entity and its partners, if any, that the project has reached a level of technical and commercial maturity sufficient to justify proceeding with development at that point in time.
Contingent Resources	Those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from known accumulations by application of development projects, but which are not currently considered to be commercially recoverable owing to one or more contingencies.	Contingent Resources may include, for example, projects for which there are currently no viable markets, where commercial recovery is dependent on technology under development, where evaluation of the accumulation is insufficient to clearly assess commerciality, where the development plan is not yet approved, or where regulatory or social acceptance issues may exist. Contingent Resources are further categorized in accordance with the level of certainty associated with the estimates and may be sub-classified based on project maturity and/or characterized by the economic status.
Development Pending	A discovered accumulation where project activities are ongoing to justify commercial development in the foreseeable future.	The project is seen to have reasonable potential for eventual commercial development, to the extent that further data acquisition (e.g., drilling, seismic data) and/or evaluations are currently ongoing with a view to confirming that the project is commercially viable and providing the basis for selection of an appropriate development plan. The critical contingencies have been identified and are reasonably expected to be resolved within a reasonable time-frame. Note that disappointing appraisal/evaluation results could lead to a reclassification of the project to On Hold or Not Viable status. The project decision gate is the decision to undertake further data acquisition and/or studies designed to move the project to a level of technical and commercial maturity at which a decision can be made to proceed with development and production.
Development on Hold	A discovered accumulation where project activities are on hold and/or where justification as a commercial development may be subject to significant delay.	The project is seen to have potential for commercial development. Development may be subject to a significant time delay. Note that a change in circumstances, such that there is no longer a probable chance that a critical contingency can be removed in the foreseeable future, could lead to a reclassification of the project to Not Viable status. The project decision gate is the decision to either proceed with additional evaluation designed to clarify the potential for eventual commercial development or to temporarily suspend or delay further activities pending resolution of external contingencies.
Development Unclassified	A discovered accumulation where project activities are under evaluation and where justification as a commercial development is unknown based on available information.	The project is seen to have potential for eventual commercial development, but further appraisal/evaluation activities are ongoing to clarify the potential for eventual commercial development. This sub-class requires active appraisal or evaluation and should not be maintained without a plan for future evaluation. The sub-class should reflect the actions required to move a project toward commercial maturity and economic production.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

Class/Sub-Class	Definition	Guidelines
Development Not Viable	A discovered accumulation for which there are no current plans to develop or to acquire additional data at the time because of limited commercial potential.	The project is not seen to have potential for eventual commercial development at the time of reporting, but the theoretically recoverable quantities are recorded so that the potential opportunity will be recognized in the event of a major change in technology or commercial conditions. The project decision gate is the decision not to undertake further data acquisition or studies on the project for the foreseeable future.
Prospective Resources	Those quantities of petroleum that are estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from undiscovered accumulations.	Potential accumulations are evaluated according to the chance of geologic discovery and, assuming a discovery, the estimated quantities that would be recoverable under defined development projects. It is recognized that the development programs will be of significantly less detail and depend more heavily on analog developments in the earlier phases of exploration.
Prospect	A project associated with a potential accumulation that is sufficiently well defined to represent a viable drilling target.	Project activities are focused on assessing the chance of geologic discovery and, assuming discovery, the range of potential recoverable quantities under a commercial development program.
Lead	A project associated with a potential accumulation that is currently poorly defined and requires more data acquisition and/or evaluation to be classified as a Prospect.	Project activities are focused on acquiring additional data and/or undertaking further evaluation designed to confirm whether or not the Lead can be matured into a Prospect. Such evaluation includes the assessment of the chance of geologic discovery and, assuming discovery, the range of potential recovery under feasible development scenarios.
Play	A project associated with a prospective trend of potential prospects, but that requires more data acquisition and/or evaluation to define specific Leads or Prospects.	Project activities are focused on acquiring additional data and/or undertaking further evaluation designed to define specific Leads or Prospects for more detailed analysis of their chance of geologic discovery and, assuming discovery, the range of potential recovery under hypothetical development scenarios.

Table 2—Reserves Status Definitions and Guidelines

Status	Definition	Guidelines
Developed Reserves	Expected quantities to be recovered from existing wells and facilities.	Reserves are considered developed only after the necessary equipment has been installed, or when the costs to do so are relatively minor compared to the cost of a well. Where required facilities become unavailable, it may be necessary to reclassify Developed Reserves as Undeveloped. Developed Reserves may be further sub-classified as Producing or Non-producing.
Developed Producing Reserves	Expected quantities to be recovered from completion intervals that are open and producing at the effective date of the estimate.	Improved recovery Reserves are considered producing only after the improved recovery project is in operation.
Developed Non-Producing Reserves	Shut-in and behind-pipe Reserves.	Shut-in Reserves are expected to be recovered from (1) completion intervals that are open at the time of the estimate but which have not yet started producing, (2) wells which were shut-in for market conditions or pipeline connections, or (3) wells not capable of production for mechanical reasons. Behind-pipe Reserves are expected to be recovered from zones in existing wells that will require additional completion work or future re-completion before start of production with minor cost to access these reserves. In all cases, production can be initiated or restored with relatively low expenditure compared to the cost of drilling a new well.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

Status	Definition	Guidelines
Undeveloped Reserves	Quantities expected to be recovered through future significant investments.	Undeveloped Reserves are to be produced (1) from new wells on undrilled acreage in known accumulations, (2) from deepening existing wells to a different (but known) reservoir, (3) from infill wells that will increase recovery, or (4) where a relatively large expenditure (e.g., when compared to the cost of drilling a new well) is required to (a) recomplete an existing well or (b) install production or transportation facilities for primary or improved recovery projects.

Table 3—Reserves Category Definitions and Guidelines

Category	Definition	Guidelines
Proved Reserves	Those quantities of petroleum that, by analysis of geoscience and engineering data, can be estimated with reasonable certainty to be commercially recoverable from a given date forward from known reservoirs and under defined economic conditions, operating methods, and government regulations.	If deterministic methods are used, the term "reasonable certainty" is intended to express a high degree of confidence that the quantities will be recovered. If probabilistic methods are used, there should be at least a 90% probability (P90) that the quantities actually recovered will equal or exceed the estimate. The area of the reservoir considered as Proved includes (1) the area delineated by drilling and defined by fluid contacts, if any, and (2) adjacent undrilled portions of the reservoir that can reasonably be judged as continuous with it and commercially productive on the basis of available geoscience and engineering data. In the absence of data on fluid contacts, Proved quantities in a reservoir are limited by the LKH as seen in a well penetration unless otherwise indicated by definitive geoscience, engineering, or performance data. Such definitive information may include pressure gradient analysis and seismic indicators. Seismic data alone may not be sufficient to define fluid contacts for Proved reserves. Reserves in undeveloped locations may be classified as Proved provided that: A. The locations are in undrilled areas of the reservoir that can be judged with reasonable certainty to be commercially mature and economically productive. B. Interpretations of available geoscience and engineering data indicate with reasonable certainty that the objective formation is laterally continuous with drilled Proved locations. For Proved Reserves, the recovery efficiency applied to these reservoirs should be defined based on a range of possibilities supported by analogs and sound engineering judgment considering the characteristics of the Proved area and the applied development program.
Probable Reserves	Those additional Reserves that analysis of geoscience and engineering data indicates are less likely to be recovered than Proved Reserves but more certain to be recovered than Possible Reserves.	It is equally likely that actual remaining quantities recovered will be greater than or less than the sum of the estimated Proved plus Probable Reserves (2P). In this context, when probabilistic methods are used, there should be at least a 50% probability that the actual quantities recovered will equal or exceed the 2P estimate. Probable Reserves may be assigned to areas of a reservoir adjacent to Proved where data control or interpretations of available data are less certain. The interpreted reservoir continuity may not meet the reasonable certainty criteria. Probable estimates also include incremental recoveries associated with project recovery efficiencies beyond that assumed for Proved.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

Category	Definition	Guidelines
Possible Reserves	Those additional reserves that analysis of geoscience and engineering data indicates are less likely to be recoverable than Probable Reserves.	The total quantities ultimately recovered from the project have a low probability to exceed the sum of Proved plus Probable plus Possible (3P), which is equivalent to the high-estimate scenario. When probabilistic methods are used, there should be at least a 10% probability (P10) that the actual quantities recovered will equal or exceed the 3P estimate. Possible Reserves may be assigned to areas of a reservoir adjacent to Proved where data control and interpretations of available data are progressively less certain. Frequently, this may be in areas where geoscience and engineering data are unable to clearly define the area and vertical reservoir limits of economic production from the reservoir by a defined, commercially mature project. Possible estimates also include incremental quantities associated with project recovery efficiencies beyond that assumed for Probable.
Probable and Possible Reserves	See above for separate criteria for Probable Reserves and Possible Reserves.	The 2P and 3P estimates may be based on reasonable alternative technical interpretations within the reservoir and/or subject project that are clearly documented, including comparisons to results in successful similar projects. In conventional accumulations, Probable and/or Possible Reserves may be assigned where geoscience and engineering data identify directly adjacent portions of a reservoir within the same accumulation that may be separated from Proved areas by minor faulting or other geological discontinuities and have not been penetrated by a wellbore but are interpreted to be in communication with the known (Proved) reservoir. Probable or Possible Reserves may be assigned to areas that are structurally higher than the Proved area. Possible (and in some cases, Probable) Reserves may be assigned to areas that are structurally lower than the adjacent Proved or 2P area. Caution should be exercised in assigning Reserves to adjacent reservoirs isolated by major, potentially sealing faults until this reservoir is penetrated and evaluated as commercially mature and economically productive. Justification for assigning Reserves in such cases should be clearly documented. Reserves should not be assigned to areas that are clearly separated from a known accumulation by non-productive reservoir (i.e., absence of reservoir, structurally low reservoir, or negative test results); such areas may contain Prospective Resources. In conventional accumulations, where drilling has defined a highest known oil elevation and there exists the potential for an associated gas cap, Proved Reserves of oil should only be assigned in the structurally higher portions of the reservoir if there is reasonable certainty that such portions are initially above bubble point pressure based on documented engineering analyses. Reservoir portions that do not meet this certainty may be assigned as Probable and Possible oil and/or gas based on reservoir fluid properties and pressure gradient interpretations.

VOLUMETRIC INPUT SUMMARY
CONTINGENT RESOURCES
DALIT DISCOVERY AREA, LEASE I/13, OFFSHORE ISRAEL
AS OF DECEMBER 31, 2025

Gross Rock Volume (acre-feet)		Area (acres)		Average Gross Thickness ⁽¹⁾ (feet)		Net-to-Gross Ratio (decimal)	
Lognormal Distribution		Lognormal Distribution		Average Gross Thickness ⁽¹⁾ (feet)		Normal Distribution	
Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate
118,931	166,978	1,273	1,394	93	120	0.74	0.84
Gas Formation							
Porosity (decimal)		Gas Saturation (decimal)		Volume Factor (SCF/RCF) ⁽²⁾		Gas Recovery Factor (decimal)	
Normal Distribution		Normal Distribution		Uniform Distribution		Normal Distribution	
Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate
0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70

Note: For the purposes of this report, we used technical and economic data including, but not limited to, well logs, geologic maps, seismic data, well test data, and property ownership interests.

⁽¹⁾ Average gross thickness is calculated by dividing the gross rock volume by the area.

⁽²⁾ The abbreviation SCF/RCF represents standard cubic feet per reservoir cubic foot.

VOLUMETRIC INPUT SUMMARY
PROSPECTIVE RESOURCES
DALIT DISCOVERY AREA, LEASE I/13, OFFSHORE ISRAEL
AS OF DECEMBER 31, 2025

Fault Block	Gross Rock Volume (acre-feet)		Area (acres)		Average Gross Thickness ⁽¹⁾⁽²⁾ (feet)		Net-to-Gross Ratio (decimal)	
	Lognormal Distribution	High Estimate	Lognormal Distribution	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Normal Distribution	High Estimate
West 1	73,444	104,920	1,075	1,353	68	78	0.74	0.84
West 2	34,754	49,649	534	729	65	68	0.74	0.84
West 3	1,595	2,279	19	30	84	76	0.74	0.84
East 1	1,864	2,663	20	144	93	18	0.74	0.84
East 2	1,005	1,436	16	75	63	19	0.74	0.84
East 3	3,199	4,570	55	152	58	30	0.74	0.84

Fault Block	Porosity (decimal)		Gas Saturation (decimal)		Volume Factor (SCF/RCF) ⁽³⁾		Gas Recovery Factor (decimal)	
	Normal Distribution	High Estimate	Normal Distribution	High Estimate	Uniform Distribution	High Estimate	Normal Distribution	High Estimate
West 1	0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70
West 2	0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70
West 3	0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70
East 1	0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70
East 2	0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70
East 3	0.27	0.33	0.79	0.86	354	354	0.60	0.70

Note: For the purposes of this report, we used technical and economic data including, but not limited to, well logs, geologic maps, seismic data, well test data, and property ownership interests.

⁽¹⁾ Average gross thickness is calculated by dividing the gross rock volume by the area.

⁽²⁾ The structural character of the West 3, East 1, East 2, and East 3 Fault Blocks results in a lower average gross thickness in the high estimate case relative to the low estimate case.

⁽³⁾ The abbreviation SCF/RCF represents standard cubic feet per reservoir cubic foot.

All estimates and exhibits herein are part of this NSAI report and are subject to its parameters and conditions.



תמר פטרוליום בע"מ

פרק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

תמר פטרוליום בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון תמר פטרוליום בע"מ (להלן: "החברה"), מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "שנת הדוח" או "תקופת הדוח").

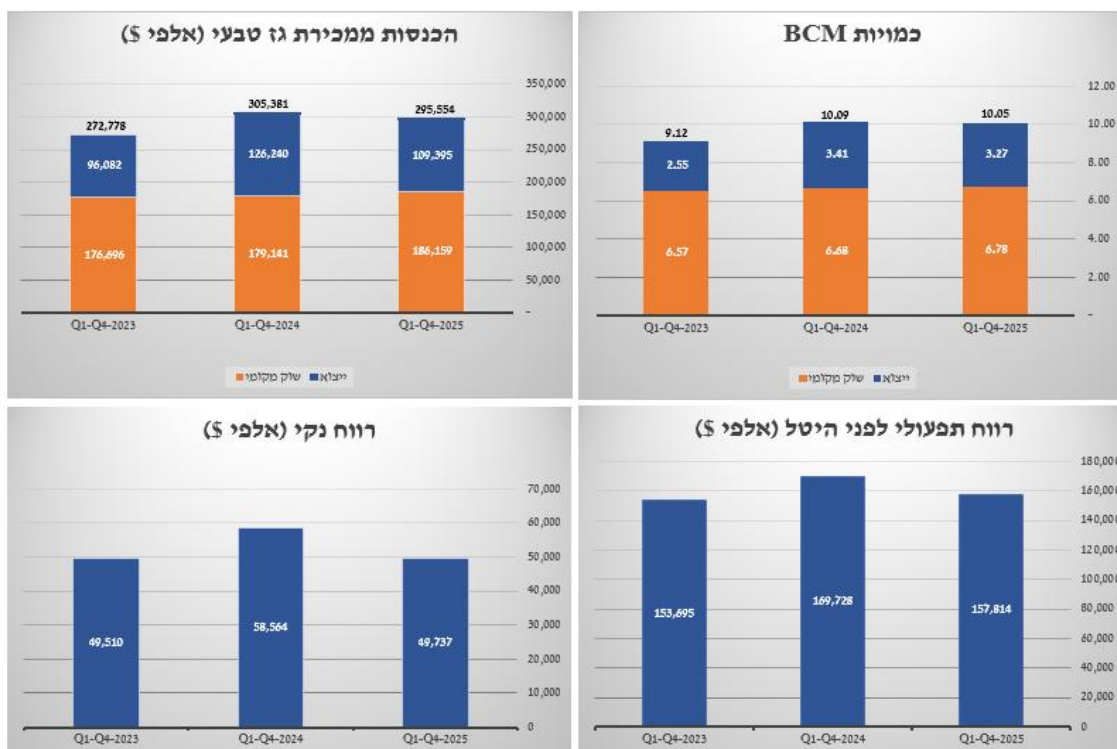
חלק ראשון – הסברי הדירקטוריון למצב ענייני התאגיד

למועד הדוח מחזיקה החברה ב-16.75% מהזכויות בחזקת I/12 "תמר" ובחזקת I/13 "דלית" (להלן ביחד: "החזקות").

1. מלחמת "חרבות ברזל" והמצב הביטחוני והשלכותיהם על החברה

לפרטים ראו ביאור 1' לדוחות הכספיים ליום 31.12.2025 המצורפים לדוח זה (להלן: "הדוחות הכספיים") וסעיף 6.8 לפרק א' תיאור עסקי החברה המצורף לדוח זה.

2. דגשים עיקריים



נתונים עיקריים

בשנת הדוח נמכר ממאגר תמר גז טבעי בכמות כוללת של כ-10.05 BCM (100%)¹, לעומת כמות כוללת של כ-10.09 BCM (100%) בתקופה המקבילה אשתקד.

בשנת הדוח חל קיטון בהכנסות ממכירת גז טבעי, אשר נבע בעיקר מירידה של כ-2.8% במחיר הגז הטבעי הממוצע שנמכר. הירידה במחיר הממוצע כאמור נבעה בעיקר מירידה במחיר חבית ברנט אליו צמודים מחירי הגז לייצוא.

¹ יצוין כי הכמות החזויה לשנת 2025, עמדה על כ-9.91 BCM (כמפורט בדוח העתודות ליום 31.12.2024, שפורסם ביום 5 במרץ 2025 (מס' אסמכתא 01-014649-2025)).

בשנת הדוח, הרווח התפעולי לפני היטל הסתכם בסך של כ-157.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ-169.7 מיליון דולר אשתקד. הירידה נובעת בעיקר מקיטון בהכנסות ממכירת גז טבעי כאמור לעיל.

בשנת הדוח, הרווח הנקי הסתכם בסך של כ-49.7 מיליון דולר, לעומת סך של כ-58.6 מיליון דולר אשתקד. הירידה נובעת בעיקר מקיטון בהכנסות ממכירת גז טבעי כאמור לעיל.

חלוקות דיבידנדים

החברה חילקה דיבידנדים בסך של 30 מיליון דולר במהלך שנת 2025.

כמו כן, ביום 18 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך של 100 מיליון דולר, אשר תבוצע ביום 15 באפריל 2026.

עדכון בקשר עם פרויקט לשימור, פיתוח והרחבת יכולת ההפקה של פרויקט תמר

בחודש דצמבר 2022 קיבלו שותפי תמר החלטת השקעה סופית במסגרת פרויקט דו-שלבי לשימור, פיתוח והרחבת יכולת ההפקה של פרויקט תמר ולשדרוג מערכות ההולכה לייצוא הגז מפרויקט תמר (להלן: "פרויקט ההרחבה" ו-"השלב הראשון של פרויקט ההרחבה"), לפיה אושרו השקעות בצינור הולכה שלישי מהבארות לפלטפורמת הטיפול וההפקה (להלן: "האסדה"), בתשתיות הימיות, באסדה ובמתקן הקבלה באשדוד. ביום 9 בפברואר 2026 הושלם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה. צפי העלויות של המפעילה להשלמת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה הינו כ-640 מיליון דולר (100% פרויקט, חלק החברה כ-107 מיליון דולר). סך ההשקעות בשלב הראשון של פרויקט ההרחבה עד ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו ב-630 מיליון דולר (100% פרויקט, חלק החברה כ-106 מיליון דולר). יכולת הפקת הגז המירבית מפרויקט תמר נכון למועד הדוח עומדת על כ-BCF 1.15 ליום.

בחודש פברואר 2024 קיבלו שותפי תמר החלטת השקעה נוספת לשדרוג המדחסים במתקן הקבלה באשדוד (להלן: "שדרוג המדחסים"), בסכום של כ-24 מיליון דולר (100% פרויקט, חלק החברה כ-4 מיליון דולר). להערכת המפעילה, השלמת שדרוג המדחסים תבוצע בשבועות הקרובים ותאפשר הגדלה של יכולת ההפקה לעד כ-BCF 1.6 בהפקה מקסימאלית. עם זאת, עלול לחול עיכוב בהשלמת הפרויקט בעקבות מבצע "שאגת הארי". לפרטים נוספים אודות פרויקט ההרחבה, ראו ביאור 5' לדוחות הכספיים.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – המידע המובא לעיל בדבר צפי לסיום שדרוג המדחסים, עלויות מוערכות לסיום השלב הראשון של פרויקט ההרחבה ושדרוג המדחסים והמועד המוערך לגידול ביכולת ההפקה המירבית של פרויקט תמר מהווה "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס, בין היתר, על הערכות המפעילה ותוכניותיה נכון למועד זה, לרבות בנוגע לזמינות ציוד ושירותים, עלויות ולוחות זמנים קבלת אישורים רגולטוריים, ותכנון הנדסי של מערכות ההפקה של המאגר. אין כל ודאות כי ההערכה דלעיל תתממש, כולה או חלקה, והיא עשויה להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם תלויים בחברה, לרבות שינויים בתוכניות המפעילה, שינויים בזמינות ציוד ו/או נותני שירותים ובעלות חומרי הגלם, התפתחויות במצב הבטחוני בישראל ובאזור, אי קבלת אישורים רגולטוריים בידי שותפי תמר, ביצוע בפועל של מערכות ההפקה השונה מהתכנון, וכן ממכלול גורמים שונים הקשורים בפרויקטים מהסוגים האמורים, שלא ניתן לצפות אותם במועד זה ואשר לחברה אין שליטה לגביהם לרבות התקיימות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.23 בפרק א' המצורף לדוח זה.

עדכון בקשר עם שדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל

בחודש ספטמבר 2024 נחתמה מערכת הסכמים בקשר עם השתתפות במימון שדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל ולהולכת הגז באמצעות מערכת ההולכה האמורה, אשר נכנסה לתוקף בחודש דצמבר 2024. בהתאם למידע שנמסר לחברה על-ידי המפעילה, נכון ליום 31.12.2025 הושלמו כ-86.8% מהעבודות בפרויקט. המועד המוערך להשלמת הפרויקט הינו במחצית השנייה של שנת 2026. סך ההשקעות של שותפי תמר בהקמת מערכת ההולכה מחוץ לישראל ליום 31.12.2025 הסתכמו בכ-131 מיליון דולר (100% פרויקט תמר, חלק החברה כ-22 מיליון דולר). לפרטים נוספים אודות פרויקט ההרחבה, ראו ביאורים 5' ו-6' לדוחות הכספיים.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – המידע המובא לעיל בדבר המועד המוערך להשלמת שדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל מהווה "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס, בין היתר, על הערכות המפעילה ותוכניותיה נכון למועד זה לרבות בנוגע לזמינות ציוד ושירותים, עלויות ולוחות זמנים, חתימה על הסכמים עם צדדים שלישיים וקבלת אישורים רגולטוריים. אין כל ודאות כי ההערכות

דלעיל תתממשנה, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם תלויים בחברה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים, שינויים בזמינות ציוד ו/או נותני שירותים, התפתחויות במצב הבטחוני בישראל ובאזור וכן ממכלול גורמים שונים הקשורים בפרויקטים מהסוגים האמורים, לרבות התקיימות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.23 בפרק א' המצורף לדוח זה.

עדכון בקשר עם שדרוג מערכת ההולכה בישראל

בחודש אוקטובר 2025 נכנסה לתוקף מערכת הסכמים בקשר עם פרויקט להקמת תחנת דחיסה באזור רמת חובב יחד עם הנחת צינור יבשתי מתחנה זה ועד בסמוך למעבר ניצנה (להלן: "פרויקט ניצנה"), כמפורט להלן:

- 1) הסכם בין נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "נתג"ז") לבין שברון להקמת פרויקט ניצנה ולאספקת שירותי הולכה של גז טבעי ממאגר תמר דרך קו רמת חובב-ניצנה (להלן: "הסכם ההולכה"). חלק שותפי תמר במימון פרויקט ניצנה הינו בהתאם לשיעור הקצאתם בקו-41.8%. בהסכם נקבע תקציב מוערך בסך של כ-609 מיליון דולר (100% פרויקט, חלק שותפי תמר כ-255 מיליון דולר, חלק החברה כ-43 מיליון דולר).
- 2) הסכם בין שברון לבין יתר שותפי תמר, הקובע, בין היתר, כי התקשרות שברון בהסכם ההולכה נעשית עבור ובשם שותפי תמר על בסיס "back to back", באופן שכל הסיכונים, העלויות, ההתחייבויות והזכויות הכרוכות בקיום הסכם ההולכה ייוחסו לכל שותף בפרויקט תמר, בהתאם לחלקו היחסי, כאילו היה צד להסכם.
- 3) הסכם "back to back" נוסף בין שברון לבין יתר שותפי תמר, במסגרתו התחייבו שותפי תמר, כל אחד לפי חלקו היחסי, לשאת ב-50% מהעלויות העודפות, הצפויות ביחס לעלות שנקבעה בהסכם שנחתם בין שברון לבין נתג"ז לתכנון, רכש והקמה (EPC) של תחנת המדחסים בפרויקט ניצנה (בסך של כ-285 מיליון דולר, הכלול בתקציב המוערך כאמור בסעיף 1 לעיל). להערכת שברון, העלויות העודפות נכון למועד הדוח עומדות על סך של כ-64 מיליון דולר (100% פרויקט, חלק שותפי תמר כ-32 מיליון דולר, חלק החברה כ-5.4 מיליון דולר).

סך ההשקעות של שותפי תמר בפרויקט ניצנה ליום 31.12.2025 הסתכמו בכ-161 מיליון דולר (100%, חלק החברה כ-27 מיליון דולר). המועד המשוער להשלמת פרויקט ניצנה הינו במחצית השנייה של שנת 2028. לפרטים נוספים ראו ביאורים 5ה' ו-6 לדוחות הכספיים.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – המידע המובא לעיל בדבר התקציב המוערך והמועד המוערך להשלמת פרויקט ניצנה מהווה "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס, בין היתר, על הערכות המפעילה ותוכניותיה נכון למועד זה לרבות בנוגע לזמינות ציוד ושירותים, עלויות ולוחות זמנים, קבלת אישורים רגולטוריים וחתימה על הסכמים עם צדדים שלישיים. אין כל ודאות כי ההערכות דלעיל תתממשנה, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם תלויים בחברה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים, שינויים בתוכניות המפעילה, שינויים בזמינות ציוד ו/או נותני שירותים ובעלות חומרי גלם, התפתחויות במצב הבטחוני בישראל ובאזור וכן ממכלול גורמים שונים הקשורים בפרויקטים מהסוגים האמורים, לרבות התקיימות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.23 בפרק א' המצורף לדוח זה.

מסגרת הלוואות ואשראי מבנק ישראלי ופירעון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ב')

ביום 15 בינואר 2026, נחתם הסכם בין החברה לבין תאגיד בנקאי ישראלי, לפיו הבנק יעמיד לחברה הלוואות בסך כולל של 300 מיליון דולר (להלן: "ההלוואות") ומסגרת אשראי בסך של 100 מיליון דולר, לצורך פירעון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ב') ולמימון פעילות החברה. במסגרת זו, ולאחר שהתקיימו התנאים המוקדמים המפורטים בהסכם, הועמדו לחברה ביום 18 בפברואר 2026 ההלוואות, וביום 1 במרץ 2026 ביצעה החברה פירעון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ב') תמורת כ-313 מיליון דולר (קרן וריבית); לפרטים נוספים ראו ביאור 22א' לדוחות הכספיים ונספחים ג' ו-ד' לדוח זה.

עדכון בקשר עם הסכמי מכר

בחודש אפריל 2025 התקשרו שותפי תמר עם קסם אנרגיה בע"מ (להלן: "הרוכשת") בהסכם למכירת גז טבעי, אשר ישמש תחנת כוח במחזור משולב שעתידה לקום בסמוך למחלף קסם. להערכת החברה, היקף ההכנסות הכולל שינבע מההסכם (100% שותפי תמר) עשוי להסתכם בכ-800-700 מיליון דולר, זאת, בין

היתר, בהתבסס על הערכות החברה לגבי כמויות הגז שיירכשו ע"י הרוכשת בתקופת ההסכם. ההסכם נכנס לתוקף ביום 22 בפברואר 2026. לפרטים נוספים ראו ביאור 10ד' לדוחות הכספיים.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכת החברה בדבר היקף ההכנסות שינבעו לשותפי תמר ממכירת הגז לרוכשת על-פי ההסכם, מהווה "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על ההנחה כי ההסכם יהא בתוקף במשך כל התקופה האמורה לעיל, על הכמויות אותן מעריכה החברה כי הרוכשת תצרוך על-פי ההסכם, תחזית החברה לגבי תעריפי החשמל הכלולים במגוון ההצמדה הקבוע בהסכם, ועל הנחה לגבי התאמת המחיר הקבוע בהסכם. אין כל ודאות כי ההערכה דלעיל תתממש, כולה או חלקה, והיא עשויה להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם תלויים בחברה, לרבות אי התקיימות התנאים המתלים שנקבעו בהסכם, עיכובים במועד תחילת הפעלת התחנה, סיום ההסכם לפני תום תקופתו, היקף הביקושים במשק ושינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז על ידי הרוכשת, שינויים בסביבה הכלכלית, תנאים תפעוליים וטכניים, שינויים רגולטוריים, המצב הבטחוני בישראל וכן התקיימות של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.23 לפרק א' לדוח התקופתי.

בחודש יולי 2025 נחתם מזכר הבנות בלתי מחייב בין חלק מהשותפים בפרויקט תמר (שברון, ישראל מקו נגב 2, שותפות מוגבלת, Mubadala Energy (Tamar) RSC LTD ודור חיפושי גז, שותפות מוגבלת) לבין חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "**חברת החשמל**" ו-"**מזכר ההבנות**", לפי העניין), לתיקון הסכם אספקת הגז בין שותפי תמר לבין חברת החשמל מיום 14 במרץ 2012 (כפי שתוקן מעת לעת) (להלן: "**הסכם חברת החשמל**"), במסגרתו הוסכם, בין היתר, על שיעור התאמת מחיר הגז עבור הכמות המינימאלית לחיוב החל מיום 1 בינואר 2025, שיעור התאמת המחיר התפעולי החל מיום 1 ביולי 2028, אפשרות לאספקה של כמויות גז נוספות בשנים 2026-2028 ואספקת גז בהיקף שנתי של כ-2-3 BCM בשנים 2031-2035. על פי מזכר ההבנות, לחברה וליתר השותפים שלא חתמו על מזכר ההבנות ניתנה זכות להצטרף כצדדים נוספים למזכר ההבנות בתוך תקופה של 30 יום, שהוארכה מעת לעת עד ליום 23 באוקטובר 2025 (מועד פקיעת מזכר ההבנות). בחודש אוקטובר 2025 החליט דירקטוריון החברה, כי לאור כלל נסיבות העניין באותה עת, לא יהא זה לטובת החברה להצטרף למזכר ההבנות. בהמשך לכך, ביום 9 בדצמבר 2025 פתחה חברת החשמל בהליך בוררות כנגד כלל שותפי תמר בבית המשפט לבוררות בינלאומית בלונדון (LCIA), במסגרתו ביקשה לקבוע, בין היתר, כי מחיר הגז הטבעי עבור הכמות המינימאלית לחיוב החל מיום 1 בינואר 2025 יופחת בשיעור המקסימלי (10%) בהתאם להוראות ההסכם. לפרטים נוספים ראו ביאור 10ג' לדוחות הכספיים.

אירועים נוספים

בחודש **אפריל 2025** הותירה חברת מידרוג בע"מ על כנו את דירוג A1.il באופק יציב של אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה.

בחודש **אוגוסט 2025** נחתם הסכם פשרה בין נתג'ז לבין שברון בקשר עם הסכם ההולכה מיום 18 בינואר 2021 (כפי שתוקן מעת לעת) (להלן: "**הסכם ההולכה**"), לפיו, בין היתר, נתג'ז תזכה את שברון (וכפועל יוצא את השותפים בפרויקט תמר ולוויתן) בדמי הולכה ששולמו ביתר החל משנת 2024. כן סוכמו תקופת הסכם ההולכה והסדרים לתשלום דמי ההולכה החל משנת 2025 ועד תחילת תקופת ההסכם האמור (לפרטים נוספים ראו ביאור 10ה' לדוחות הכספיים).

בחודש **אוגוסט 2025** הגיעו שותפי תמר להסדר עם מדינת ישראל, במסגרתו הוסכם, בין היתר, על הענקת תמלוג למדינה בגין הכנסות שותפי תמר שינבעו מהגז המופק ממאגר תמר SW, ובהתאם הוסרה מגבלת ההפקה ממאגר תמר SW, כמפורט בביאור 15' לדוחות הכספיים.

בחודש **דצמבר 2025** קיבלו שותפי תמר החלטת השקעה סופית (FID) לביצוע שני קידוחי פיתוח חדשים בשטח חזקת תמר – קידוח תמר 12 וקידוח תמר 3ST, במטרה לשמר את יכולת ההפקה ממאגר תמר בטווח הארוך, כמפורט בביאור 15' לדוחות הכספיים.

בחודש **פברואר 2026** נחתם הסכם פשרה (ובהתאם נמחקו הליכי הערעור וההשגות) בין שברון (המשמשת כמפעילת המיזם והשותף המדווח של המיזם על פי החוק) לבין רשות המיסים ביחס לשנות המס 2013-2022 (להלן: "**שנות ההסכם הכולל**") ועל הסכמה לתיקון דוחות ההיטל לשנים 2023-2024 (להלן: "**שנות ההסכמה לתיקון**"), לפיו הוסדרו כלל המחלוקות לשנות ההסכם הכולל וכן הגיעו להסכמות על אותן סוגיות שנכללו ביחס לשנות ההסכם הכולל ואשר רלוונטיות גם ביחס לשנות ההסכמה לתיקון. להערכת החברה, סכום התשלום הנוסף בגין שנות ההסכם הכולל ושנות ההסכמה לתיקון הינו כ-44 מיליון ש"ח (כ-14 מיליון דולר) כולל הפרשי הצמדה וריבית עד למועד הדוח. במהלך השנים ובהתאם להתקדמות הדיונים לפשרה שנוהלו מול רשות המיסים בתקופות הקודמות, החברה עדכנה את ההפרשה בספרים בשנת 2024 כך שבשנת 2025 לא הייתה להסכם הפשרה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. לפרטים נוספים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.

ניתוח דוחות על הרווח הכולל

להלן נתונים עיקריים לגבי הדוחות על הרווח הכולל של החברה, באלפי דולר :

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025	
310,443	299,704	הכנסות ממכירת גז וקונדנסט
47,065	46,784	בניכוי תמלוגים
263,378	252,920	הכנסות נטו
		<u>עלויות והוצאות</u>
47,634	45,650	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
41,944	44,910	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
4,072	4,546	הוצאות הנהלה וכלליות
93,650	95,106	סך הכל עלויות והוצאות
169,728	157,814	רווח מפעולות רגילות לפני היטל רווחי נפט וגז
(63,526)	(64,917)	היטל רווחי נפט וגז
106,202	92,897	רווח מפעולות רגילות
(40,273)	(34,503)	הוצאות מימון
9,408	6,397	הכנסות מימון
(30,865)	(28,106)	הוצאות מימון, נטו
75,337	64,791	רווח לפני מסים על ההכנסה
(16,773)	(15,054)	מסים על ההכנסה
58,564	49,737	סה"כ רווח נקי ורווח כולל
10.09	10.05	מכירת גז ב- BCM ²
455	443	מכירות קונדנסט באלפי חביות ³

הכנסות, נטו בשנת הדוח הסתכמו בסך של כ-252.9 מיליון דולר לעומת סך של כ-263.4 מיליון דולר אשתקד, ירידה של כ-4%. הקיטון בהכנסות, נטו נבע בעיקר מירידה בשיעור של כ-2.8% במחיר הממוצע של הגז הטבעי, כמפורט לעיל.

הכנסות, נטו לרבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בסך של כ-56.8 מיליון דולר לעומת סך של כ-66 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-13.9%, הנובע בעיקר מעבודות תחזוקה מתוכננות בפרויקט תמר שבוצעו ברבעון הרביעי לשנת 2025 ובכלל זאת עבודות לצורך השלמת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, אשר במהלכן הופסקה הפקת הגז הטבעי ממאגר תמר למשך כ-16 יום.

המכירות של גז טבעי וקונדנסט בשנת 2025 היו לחברת החשמל (כ-42% מכלל הכנסות החברה), ל-BOE (כ-34% מכלל הכנסות החברה) וללקוחות נוספים.

² הנתונים מתייחסים למכירות גז טבעי על ידי כל שותפי תמר, מעוגלים לשתי עשיריות BCM.
³ הנתונים מתייחסים למכירות קונדנסט על ידי כל שותפי תמר, מעוגלים לאלפי חביות.

להלן טבלה המפרטת את כמויות הגז (100% מאגר) אשר נמכרו ממאגר תמר, לפי פילוח שוק מקומי וייצוא בכל אחד מהרבעונים בשנים 2024-2025 (ב-BCM):⁴

סה"כ	ייצוא	שוק מקומי	
2.61	0.94	1.67	רבעון 1 2025
2.59	0.89	1.70	רבעון 2 2025
2.70	0.59	2.11	רבעון 3 2025
2.15	0.85	1.30	רבעון 4 2025
10.05	3.27	6.78	סה"כ

סה"כ	ייצוא	שוק מקומי	
2.64	0.87	1.77	רבעון 1 2024
2.26	0.78	1.48	רבעון 2 2024
2.72	0.72	2.00	רבעון 3 2024
2.47	1.04	1.43	רבעון 4 2024
10.09	3.41	6.68	סה"כ

להלן טבלה המפרטת את ההכנסות ממכירת גז טבעי (16.75%, חלק החברה) לפי פילוח שוק מקומי וייצוא בכל אחד מהרבעונים בשנים 2024-2025 (באלפי דולר):

סה"כ	ייצוא	שוק מקומי	
77,723	32,843	44,880	רבעון 1 2025
76,605	30,675	45,930	רבעון 2 2025
74,487	18,908	55,579	רבעון 3 2025
66,739	26,969	39,770	רבעון 4 2025
295,554	109,395	186,159	סה"כ

סה"כ	ייצוא	שוק מקומי	
79,342	32,361	46,981	רבעון 1 2024
69,855	29,969	39,886	רבעון 2 2024
80,110	27,097	53,013	רבעון 3 2024
76,074	36,813	39,261	רבעון 4 2024
305,381	126,240	179,141	סה"כ

⁴ הנתונים מתייחסים למכירות גז טבעי על ידי כל השותפים בפרויקט תמר (להלן: "שותפי תמר"), מעוגלים לשתי עשירות BCM.

עלות הפקת הגז והקונדנסט כוללת בעיקר הוצאות ניהול ותפעול בפרויקט תמר, הכוללות, בין היתר, הוצאות שינוע והובלה, לרבות עלויות ישירות של הולכת הגז הטבעי למצרים, שכר עבודה, ייעוץ, תחזוקה, וביטוח. עלות הפקת הגז והקונדנסט בשנת הדוח הסתכמה בסך של כ-45.7 מיליון דולר לעומת סך של כ-47.6 מיליון דולר אשתקד, ירידה של כ-4.2%. הירידה נובעת בעיקר מקיטון בסך 1.9 מיליון דולר בעלויות הולכת הגז הטבעי למצרים, הנובעת בעיקרה מזיכוי בדמי ההולכה שהתקבל בהתאם להסכם פשרה שנחתם עם נתג'יז (ראו גם ביאור 10ה'3 לדוחות הכספיים) וכן מקיטון בהיקף עבודות תחזוקה ועבודות תפעוליות שבוצעו.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמה עלות הפקת הגז והקונדנסט בסך של כ-15.3 מיליון דולר לעומת סך של כ-13.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-15.8%. הגידול נבע בעיקר מגידול בעלויות עבודות תחזוקה ועבודות תפעוליות בסך של כ-2.5 מיליון דולר, אשר קוזז חלקית מקיטון בעלות הולכת הגז למצרים בסך של כ-0.7 מיליון דולר.

הוצאות פחת אזילה והפחתות בשנת הדוח הסתכמו בסך של כ-44.9 מיליון דולר לעומת סך של כ-41.9 מיליון דולר אשתקד, עלייה של כ-7.1%. הגידול בסך של כ-3 מיליון דולר נובע בעיקר מהפחתת מלאי נכסי נפט וגז בסך של כ-1.9 מיליון דולר ומגידול בסך של כ-1.1 מיליון דולר הנובע בעיקר מגידול בהשקעות לצרכי פחת.

הוצאות פחת אזילה והפחתות ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בסך של כ-9.3 מיליון דולר לעומת סך של כ-10.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-12.3%. הירידה נובעת בעיקר מקיטון בכמות ההפקה של גז טבעי ברבעון הרביעי של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כאמור לעיל.

הוצאות הנהלה וכלליות בשנת הדוח הסתכמו בסך של כ-4.5 מיליון דולר, לעומת סך של כ-4.1 מיליון דולר אשתקד וכוללות, בין היתר, הוצאות שכר, תשלום מבוסס מניות, הוצאות בגין שירותים מקצועיים, הוצאות ביטוח נושאי משרה והוצאות כלליות. לפרטים ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים. הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי לשנת 2025 הסתכמו בסך של כ-1.3 מיליון דולר לעומת סך של כ-1.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

היטל רווחי נפט וגז בשנת הדוח הסתכם בסך של כ-64.9 מיליון דולר, לעומת סך של כ-63.5 מיליון דולר אשתקד. הגידול בשנת הדוח ביחס לאשתקד נבע בעיקר מעליה ברווחי פרויקט תמר בתקופת הדוח ומעלייה בשיעור ההיטל. העלייה ברווחי פרויקט תמר לצורך חישוב ההיטל, המחושבים על בסיס מזומן (דהיינו, תקבולים בניכוי תשלומים) נבעה בעיקר מקיטון בהשקעות בשנת הדוח ביחס לאשתקד. הגידול כאמור קוזז חלקית כתוצאה מעדכון הפרשה. לפרטים נוספים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.

היטל רווחי נפט וגז ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם בהכנסה בסך של כ-2.8 מיליון דולר לעומת הוצאה בסך של כ-13.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות ההיטל נבע בעיקר מעדכוני הפרשות (לפרטים נוספים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים).

הוצאות המימון, נטו בשנת הדוח הסתכמו בסך של כ-28.1 מיליון דולר לעומת סך של כ-30.9 מיליון דולר אשתקד. הקיטון בשנת הדוח ביחס לאשתקד, נבע בעיקר מקיטון בהוצאות המימון בגין אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') בסך של כ-3 מיליון דולר ומגידול בעלויות אשראי שהונו לנכסי הנפט והגז ונכסים אחרים לזמן ארוך בסך של כ-3.1 מיליון דולר. הקיטון כאמור קוזז חלקית כתוצאה מגידול בהוצאות הפרשי שער בסך של כ-2.2 מיליון דולר ומקיטון בהכנסות ריבית על פיקדונות בסך של כ-1.5 מיליון דולר. הוצאות המימון, נטו ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בסך של כ-6.8 מיליון דולר לעומת סך של כ-8.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

מסים על ההכנסה בשנת הדוח הסתכמו בהוצאה בסך של כ-15.1 מיליון דולר לעומת סך של כ-16.8 מיליון דולר אשתקד. הקיטון בהוצאות מסים בשנת הדוח לעומת אשתקד נבע בעיקר מקיטון ברווח לפני מס.

מסים על הכנסה ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בהוצאה בסך של כ-6.3 מיליון דולר לעומת סך של כ-3.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקר מגידול ברווח לפני מס ברבעון הרביעי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

4. מצב כספי, נזילות ומקורות מימון

א. מצב כספי

להלן פירוט השינויים העיקריים בסעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

סך הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בסך של כ-1,201 מיליון דולר לעומת סך של כ-1,224 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024.

הנכסים השוטפים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-114 מיליון דולר לעומת סך של כ-135.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי נבע בעיקר מהגורמים המפורטים להלן:

(1) **מזומנים ושווי מזומנים** ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-60.5 מיליון דולר לעומת סך של כ-23.2 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024.

(2) **פקדונות לזמן קצר** ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-8.8 מיליון דולר לעומת סך של כ-55.3 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. היתרה ליום 31 בדצמבר 2025 כוללת כ-8.2 מיליון דולר בגין פיקדונות בנקאיים לתקופה של מעל 3 חודשים וכ-0.6 מיליון דולר בגין כספים בחשבון ייעודי להוצאות הקמה או הפעלה לפרויקט תמר ("חשבון קרן ההוצאות") כמשמעו בסעיף 5.10.2 לשטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות א' ו-ב'). היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 כוללת כ-40.3 מיליון דולר בגין פיקדונות בנקאיים לתקופה של מעל 3 חודשים וכ-15 מיליון דולר בחשבון קרן ההוצאות. לפרטים נוספים ראו ביאור 19א' לדוחות הכספיים.

(3) **לקוחות** ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-40.9 מיליון דולר לעומת סך של כ-48.2 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הירידה נובעת בעיקר מקיטון במכירות במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2024, בשל עבודות תחזוקה שבוצעו.

(4) **חייבים ויתרות חובה** ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-3.8 מיליון דולר לעומת סך של כ-8.6 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הקיטון נבע בעיקר מירידה בסך של כ-5.2 מיליון דולר ביתרת החובה של מפעילת פרויקט תמר מול החברה.

הנכסים הלא שוטפים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-1,087.1 מיליון דולר לעומת סך של כ-1,088.9 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי נבע בעיקר מהגורמים המפורטים להלן:

(1) **השקעות בנכסי נפט וגז** ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-930.3 מיליון דולר לעומת סך של כ-945.6 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הקיטון נבע בעיקר מהוצאות פחת, אזילה והפחתות בסך של כ-44 מיליון דולר, אשר קוזז חלקית מגידול מהשקעות בנכסי גז ונפט בסך של כ-28.7 מיליון דולר.

(2) **מסים נדחים** ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-35.5 מיליון דולר לעומת סך של כ-47.6 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הקיטון נבע כתוצאה מהוצאות מסים נדחים לתקופה בסך של כ-15.1 מיליון דולר.

(3) **נכסים אחרים לזמן ארוך** ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-78.2 מיליון דולר לעומת סך של כ-45.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נבע בעיקר מתשלומים ששולמו בקשר עם הרחבת תשתיות ההולכה לצורך הזרמת גז טבעי למצרים בסך של כ-31.5 מיליון דולר (לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים).

ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמות בסך של כ-130.3 מיליון דולר לעומת סך של כ-116.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי נבע בעיקר מסעיף זכאים ויתרות זכות כמפורט להלן:

זכאים ויתרות זכות ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-75.6 מיליון דולר לעומת סך של כ-59.9 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נבע בעיקר מגידול בהתחייבות בגין תשלום היטל רווחי נפט וגז בסך של כ-11.5 מיליון דולר ומגידול בסך של כ-8.7 מיליון דולר בהכנסות נדחות

(לפרטים נוספים ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים), אשר קוֹזוּ חלקית מקיטון בהתחייבויות העסקה המשותפת בקשר עם מאגר תמר בסך של כ-3.9 מיליון דולר, בעיקר בקשר עם השקעות בנכסי נפט וגז.

ההתחייבויות הלא שוטפות ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-622.8 מיליון דולר לעומת סך של כ-680.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי נבע בעיקר מהגורמים המפורטים להלן:

(1) **אגרות חוב בניכוי חלויות שוטפות** ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-588.2 מיליון דולר לעומת סך של כ-642.8 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הקיטון נבע בעיקר מפירעון קרנות אגרות חוב (סדרות א' ו-ב') בסך של כ-61 מיליון דולר, אשר קוֹזוּ חלקית מהפחתת הוצאות הנפקה וניכיון בסך של כ-4.8 מיליון דולר. לפרטים בדבר פדיון מוקדם מלא יזום של החברה של אגרות חוב (סדרה ב'), לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו ביאור 22א' לדוחות הכספיים.

(2) **ההתחייבויות אחרות לזמן ארוך** ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בסך של כ-34.6 מיליון דולר לעומת סך של כ-37.5 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024.

הון החברה ליום 31 בדצמבר 2025, מסתכם בסך של 448 מיליון דולר, לעומת סך של כ-427.8 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נבע בעיקר מרווח כולל לתקופה בסך של כ-49.7 מיליון דולר בניכוי דיבידנד ששולם בסך של 30 מיליון דולר.

ב. תזרימי מזומנים

תזרימי מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת בשנת הדוח הסתכמו בסך של כ-151.1 מיליון דולר, לעומת תזרימי מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-156.2 מיליון דולר אשתקד.

תזרימי המזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת לפני מסים והיטלים בשנת הדוח הסתכמו בסך של כ-207.6 מיליון דולר, לעומת סך של כ-199.4 מיליון דולר אשתקד.

תזרימי המזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בסך של כ-23.3 מיליון דולר, לעומת סך של כ-29.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקר מעבודות תחזוקה שבוצעו ברבעון הרביעי לשנת 2025.

תזרימי המזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת לפני מסים והיטלים ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בסך של כ-34.1 מיליון דולר, לעומת סך של כ-40.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקר מעבודות תחזוקה כאמור לעיל.

תזרימי המזומנים, נטו, שנבעו מפעילות השקעה בשנת הדוח הסתכמו בסך של כ-9.7 מיליון דולר, לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-47.4 מיליון דולר אשתקד. הגידול, בסך של כ-57 מיליון דולר בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה, נבע בעיקר מגידול בהפקדות (נטו) של פיקדונות לזמן קצר וזמן ארוך בסך של כ-34.5 ומקיטון בהשקעות בנכסי נפט וגז ונכסים אחרים לזמן ארוך בסך של כ-24 מיליון דולר.

תזרימי המזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בסך של כ-23.3 מיליון דולר לעומת סך של כ-49.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקר מגידול בהפקדות (נטו) של פיקדונות לזמן קצר וזמן ארוך בסך של כ-17.8 ומקיטון בהשקעות בנכסי נפט וגז ונכסים אחרים לזמן ארוך בסך של כ-7.3 מיליון דולר.

תזרימי המזומנים, נטו, ששימשו לפעילות מימון בשנת הדוח הסתכמו בסך של כ-124.3 מיליון דולר לעומת סך של כ-118.3 מיליון דולר אשתקד, וכללו בעיקר תשלומי קרן וריבית של אגרות חוב (סדרות א' ו-ב') ותשלומי דיבידנד. הגידול נבע בעיקר מגידול בדיבידנד ששולם בסך של כ-6 מיליון דולר.

תזרימי המזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון במהלך הרבעון הרביעי של השנים 2025 ו-2024 הסתכמו בסך של כ-0.1 מיליון דולר.

יתרת המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה בסך של כ-60.5 מיליון דולר.

לחברה גירעון בהון החוזר נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-16.3 מיליון דולר, הנובע, בין היתר, מהוצאות לשלם בסך של כ-21 מיליון דולר, שנצברו לאור ההתקדמות בפרויקט ההרחבה בעיקר בשדרוג מערכות ההולכה לייצוא (לפרטים נוספים ראו ביאור 5' לדוחות הכספיים). דירקטוריון החברה בחן את תזרים המזומנים הצפוי של החברה לתקופה של 24 חודשים המתחילה ביום 1.1.2026 ומסתיימת ביום 31.12.2027, המתבסס בעיקר על נתונים בדבר היתרות הנזילות הנוכחיות של החברה, הערכות בדבר הכנסות נטו צפויות מפעילות שוטפת מפרויקט תמר, נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות הקיימות והצפויות של החברה לרבות מועדי פירעונותיהן (לפרטים בדבר הלוואות ומסגרת אשראי שנטלה החברה מבנק ישראלי ופרעון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ב') ראו ביאור 22' לדוחות הכספיים) והערכות בדבר השקעות, הוצאות תפעול ותשלומי היטל צפויים של החברה, וקבע כי אין בגירעון בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, ועל כן, לא מתקיים סימן האזהרה הקבוע בתקנה 10(ב)(14)(א)(4) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכת דירקטוריון החברה כי אין בגירעון בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על ההנחות וההערכות האמורות לעיל. הערכות אלו עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, כתוצאה מתנאי התחרות שישררו בשוק ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק המקומי ו/או בשוקי הייצוא ו/או מהביצועים בפועל של הפרויקט ו/או מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או כתוצאה ממחירי מכירה בפועל שונים ממחירי המכירה החזויים ו/או שינויים בתוכניות המפעילה ו/או שינויים בזמינות נותני שירותים ובעלות חומרי הגלם ו/או מחריגות בהשקעות ההוניות ו/או משינויים רגולטוריים ו/או שינויים גיאופוליטיים שיחולו ו/או מהתפתחויות במצב הביטחוני בישראל ובאזור ו/או מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים העלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות המפורטים בסעיף 7.23 לפרק א' לדוח התקופתי.

ד. מקורות מימון

החברה מימנה בתקופת הדוח את פעילותה השוטפת, את ההשקעות בפרויקט תמר ואת תשלומי הקרן והריבית בגין אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') מהכנסות ממכירות גז טבעי וקונדנסט ללקוחותיה.

ביום 27 ביוני 2023 חתמה החברה עם תאגיד בנקאי בישראל על הסכם להעמדת מסגרת אשראי מחייבת בסך של כ-35 מיליון דולר לתקופה של שנתיים (להלן: **"הסכם המסגרת"** ו"**מסגרת האשראי"**, בהתאמה), ובחודש יוני 2024 הוארכה המסגרת האמורה בשנה נוספת (עד לחודש יוני 2026).

החברה התחייבה בהסכם המסגרת כלפי הבנק לעמידה באמות מידה פיננסיות⁵, כמפורט להלן: הון עצמי כלכלי שלא יפחת מ-350 מיליון דולר (ההון העצמי הכלכלי האמור ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-1,063 מיליון דולר), הון עצמי חשבונאי שלא יפחת מ-350 מיליון דולר (ההון העצמי החשבונאי האמור ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-1,157 מיליון דולר), ויחסי כיסוי לשירות החוב הבנקאי הצפוי וההיסטורי. כן נקבע, כי תנאי לביצוע חלוקת דיבידנד הינו עמידה ביחס כיסוי היסטורי לשירות החוב הכולל (כהגדרתו בהסכם מסגרת האשראי) של החברה שלא יפחת מ-1.3 במועד בדיקה אחד (לפרטים נוספים אודות היחס האמור ראו חלק רביעי לדוח זה). לפרטים נוספים אודות תנאי הסכם המסגרת ראו ביאור 8' לדוחות הכספיים.

ביום 15 בינואר 2026, לאחר תאריך הדוח, נטלה החברה מבנק ישראלי הלוואות בסך כולל של 300 מיליון דולר לצורך פירעון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ב') ומסגרת אשראי בסך של 100 מיליון דולר לצורך מימון פעילות החברה. לפרטים נוספים ראו ביאור 22' לדוחות הכספיים.

⁵ אופן חישוב אמות המידה הפיננסיות האמורות דומה לאופן חישוב אמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') בהתאמה לחוב הבנקאי.

אלפי \$	התחייבויות
(355,038)	אגרות חוב (סדרה א') ⁶
(310,156)	אגרות חוב (סדרה ב') ⁷
(27,775)	היטלים, תמלוגים ואחרים ⁸
(692,969)	סה"כ התחייבויות
נכסים	
60,472	מזומנים ושווי מזומנים
585	פיקדונות מוגבלים לשימוש ז"ק ⁹
8,220	פיקדונות לזמן קצר
45,965	פיקדונות מוגבלים לשימוש לז"א
115,242	סה"כ נכסים
(577,727)	חוב פיננסי נטו

יחס החוב נטו (LTV) המיוחס לחלק החברה במאגר (16.75%) הינו בשיעור של כ-44%, בהתבסס על תזרים המזומנים המהוון מעתודות מסוג 2P בחזקת תמר (בשיעור היוון של 10%)¹⁰.

חלק שני – היבטי ממשל תאגידי

1. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

בנוסף, בחודש מרץ 2026 החליט דירקטוריון החברה לייעד סכום של 200 אלפי ש"ח בשנת 2026 לתרומות שמטרתן בעיקר חינוך ו/או בריאות.

2. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יעמוד על אחד. הדירקטוריון סבור, כי בהתחשב בסוג פעילותה של החברה, וכן בניסיונם העסקי העשיר של הדירקטורים (גם אלה שאינם עונים על ההגדרה של "בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית"), המספר המזערי הנ"ל מאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלים עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של החברה, בכל הנוגע לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם. לכל הנימוקים הנ"ל, יש להוסיף את העובדה, כי על-פי נוהל העבודה בחברה, מוזמנים רואי החשבון המבקרים של הדוחות הכספיים לכל ישיבת ועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ולכל ישיבת דירקטוריון שבה דנים בדוחות הכספיים, והם עומדים לרשות הדירקטורים למתן כל הסבר שיידרש בקשר עם הדוחות הכספיים ומצבה הכספי של החברה, הן במסגרת הישיבות שבהן הם משתתפים והן מחוץ לישיבות. כמו כן, יש לציין כי על פי הדין, כל דירקטור החפץ בכך, זכאי, בנסיבות המצדיקות זאת ובתנאים הקבועים בדין, לקבל ייעוץ מקצועי, על חשבון החברה, לצורך ביצוע תפקידו, לרבות ייעוץ חשבונאי ופיננסי.

נכון למועד פרסום הדוח, מכהנים בדירקטוריון החברה שבעה דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית (ה"ה רוני בר און (יו"ר הדירקטוריון), גיורא ענבר (דח"צ), גיל הוד (דח"צ), אוה מדזיבוז לוי

⁶ ערך ברוטו של אגרות החוב בתוספת ריבית לשלם.

⁷ ראה הערת שוליים 6.

⁸ היתרה כוללת בעיקר יתרות בקשר עם היטלים.

⁹ חשבון קרן ההוצאות כהגדרתו בסעיף 5.10.2. לשטרי הנאמנות הכולל כספים ייעודיים להוצאות הקמה או הפעלה לפרויקט תמר.

¹⁰ כפי שפורסם בדוח מיידי מיום 25 בפברואר 2026 אודות עתודות ותזרים מהוון לחלק החברה בפרויקט תמר נכון ליום 31.12.2025 (מס' אסמכתא 2026-01-017527).

(דב"ת), אלכס סורז'קו, טל גן צבי ואילן גיפמן. לפרטים בדבר השכלתם, ניסיונם וכישוריהם של דירקטורים אלו, ראו תקנה 26 לפרק ד' (פרטים נוספים על החברה) המצורף בהמשך.

3. דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה. יצוין, כי בדירקטוריון החברה מכהנת דירקטורית בלתי תלויה אחת שאינה דח"צית: הגב' אוה מדז"יבז' לוי.

4. גילוי בדבר המבקר הפנימי בחברה

א. פרטי המבקר הפנימי

- (1) שם המבקר הפנימי: מר אלון עמית.
- (2) תאריך תחילת כהונה: 1.10.2017.
- (3) הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד:
המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית") ובסעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות").
המבקר הפנימי הינו בעל תואר ראשון (BA) במדעי המדינה ותקשורת באוניברסיטת בר אילן ובעל תואר שני (MA) במנהל ציבורי, התמחות בביקורת פנימית וציבורית באוניברסיטת בר אילן. בנוסף, הינו מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA) ומבקר פנימי מוסמך (CIA).
המבקר הפנימי הינו בוגר קורס הבטחת איכות בביקורת פנימית שנערך בשיתוף פעולה עם ה-IIA הבינלאומי, לשכת רואי חשבון בישראל ו-IIA ישראל – איגוד מבקרים פנימיים בישראל, ומוסמך כסוקר הבטחת איכות מערך הביקורת הפנימית (QAR).
(4) המבקר הפנימי אינו עובד של החברה, אלא מעניק לה שירותי ביקורת פנימית כספק חיצוני. המבקר הפנימי מכהן כמנכ"ל בחברת רווה רביד שירותי ביקורת פנימית בע"מ, שהינה חברה בבעלות משרד רו"ח רווה רביד ושות', וכן כנשיא ISACA ישראל.
(5) בנוסף לשירותי הביקורת הפנימית נותן המבקר הפנימי לחברה שירותי יישום הערכת האפקטיביות על הבקורות הפנימיות הנוגעות לדיווח כספי (ISOX).
(6) המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, או קרוב של בעל עניין בחברה, וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו.
(7) המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.

ב. דרך המינוי

מינויו של מר אלון עמית כמבקר הפנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 1.10.2017, בהמלצת ועדת הביקורת, לאחר שזו מצאה אותו בעל הכישורים המתאימים למילוי התפקיד, בין היתר, לאור התמחותו וניסיונו העשיר בתחום הביקורת הפנימית, ולאחר שמר אלון עמית הצהיר כי הוא עומד בכל דרישות הכשירות הנדרשות לשם מילוי תפקידו כמבקר פנימי על-פי דין.

ג. זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי

עד ליום 20.12.2017 יו"ר הדירקטוריון, והחל ממועד זה מנכ"ל החברה.

ד. תכנית העבודה

המבקר הפנימי פועל על-פי תכנית עבודה שנתית כחלק מתכנית רב שנתית. המבקר הפנימי המליץ על תכנית ביקורת רב שנתית המבוססת על סקר סיכונים לקביעת יעדי הביקורת הפנימית שבוצע בסוף שנת 2017, ואשר תוקף בשנת 2021. התוכנית הרב שנתית מתבססת על עריכת ביקורות בקשר עם תהליכים מרכזיים בחברה בתדירות ביקורת שנקבעה בהתאם לרמת תעדוף, אשר שוקללה על בסיס החשיפה להונאה והערכת הסבירות לאירוע כשל ומידת הנזק.

התכנית הרב שנתית נערכה על-ידי המבקר הפנימי של החברה בתיאום עם הנהלת החברה, הוצגה בפני ועדת הביקורת, ואושרה על-ידי ועדת הביקורת. ככלל, לקראת סוף כל שנה עורך המבקר הפנימי תוכנית שנתית לשנה העוקבת הכוללת יעדי ביקורת מתוך התוכנית הרב שנתית, בתיאום עם הנהלת

החברה, ומביא אותה לאישור ועדת הביקורת. בהתאם, תכנית עבודת הביקורת הפנימית לשנת 2025 אושרה על-ידי ועדת הביקורת בחודש נובמבר 2024. תכנית העבודה לא מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה, ועל כן כל שינוי בתכנית האמורה כפוף לאישור ועדת הביקורת. יצוין, כי בנוסף לעבודת המבקר הפנימי, מבצעת החברה באמצעות יועץ חיצוני, ביקורת משותפת עם השותפים הישראליים בפרויקט תמר על עבודת המפעיל.

ה. היקף העסקה

היקף השעות שישופק על-ידי המבקר הפנימי יהיה בהתאם לצרכי הביקורת הנדרשת והגדרת ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והנהלת החברה. היקף העסקתו של המבקר הפנימי בשירותי הביקורת הפנימית בשנת הדיווח הסתכם בכ-402 שעות. בנוסף, סיפק המבקר הפנימי לחברה ייעוץ בתחום אבטחת מידע בהיקף שעות שאינו מהותי.

היקף העסקת המבקר הפנימי נקבע, בין היתר, בהתבסס על גודל ומורכבות פעילותה העסקית של החברה. בידי הנהלת החברה, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, האפשרות לעדכן את היקף שירותי הביקורת הפנימית בהתאם לנסיבות.

ו. עריכת הביקורת

הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים בארץ ובעולם, ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, כקבוע בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית. נחה דעתו של דירקטוריון החברה כי המבקר הפנימי עמד בכל הדרישות והתנאים שצוינו לעיל, וזאת בהתחשב בהודעתו של המבקר הפנימי כפי שנמסרה לדירקטוריון החברה.

ז. גישה למידע

למבקר הפנימי גישה מלאה ובלתי מוגבלת למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים לצורך עריכת הביקורת על-פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

ח. דין וחשבון המבקר הפנימי

דין וחשבון המבקר הפנימי הוגש בכתב.

תוכנית הביקורת השנתית לשנת 2025 הינה כמפורט להלן. דוחות הביקורת הוגשו להנהלת החברה לקבלת עמדתה, הוגשו ליו"ר הדירקטוריון ולחברי ועדת הביקורת, ונדונו בהרחבה בוועדת הביקורת כמפורט להלן:

נושא הדוח	המועד בו נדון בוועדת הביקורת
איכות הסביבה.	16.3.2025
נאותות תשלומי שכר והחזר הוצאות.	18.5.2025
טיפול בנושאים משפטיים, כולל: היערכות לעמידה בהנחיות רגולטוריות, הסכמים והתקשרויות, טיפול בתביעות וכו'.	14.8.2025
מערך הביטוחים.	24.12.2025

ט. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

להערכת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי של החברה הינם סבירים בהתחשב במבנה הארגוני, במהות פעילויותיה העסקיות של החברה ובהיקפן, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית. הערכה כאמור בוצעה לאחר בחינה שנעשתה על-ידי ועדת הביקורת של מערך הביקורת הפנימית של החברה ושל תפקודו של המבקר הפנימי, בהתחשב במשאבים העומדים לרשותו והכלים הנחוצים לו לצורך מילוי תפקידו, בשים לב, בין השאר, לצרכיה המיוחדים של החברה ולגודלה.

י. תגמול

בגין שירותי הביקורת הפנימית, שילמה החברה בשנת 2025 סך כולל של כ-109 אלפי ש"ח. להערכת דירקטוריון החברה, התגמול הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על אופן הפעלת שיקול דעתו המקצועי העצמאי.

5. שכר רואי החשבון המבקרים

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, רואי החשבון המבקרים הם קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון.

להלן פרוט סכומי שכר טרחת רואי החשבון המבקרים של החברה בשנים 2025 ו-2024 (לרבות חלקה של החברה בשכר הטרחה המשולם להם במסגרת דוחות המשקפים 100% מפעילות מאגר תמר).

שנת 2025

בגין שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת – כ-344 אלפי ש"ח.

בגין שירותים אחרים – כ-29 אלפי ש"ח.

שנת 2024

בגין שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת – כ-362 אלפי ש"ח.

בגין שירותים אחרים – כ-9 אלפי ש"ח.

6. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות

ביום 20 במרץ, 2018 אימץ דירקטוריון החברה לראשונה קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, כמשמעותה בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן: "נוהל הזניחות").

דירקטוריון החברה קבע כי עסקה תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

- א. היא איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות).
- ב. בכל עסקה העומדת לבחינת רף הזניחות, תיבחן אמת המידה הרלבנטית לעסקה הנדונה, טרום האירוע כמפורט להלן, ובמידה וכל אחת מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה הינו בשיעור של פחות מ-1% או סך של 500,000 דולר ארה"ב, לפי הנמוך מבין השניים, תיחשב העסקה כזניחה:
 - (1) ברכישה/מכירה של נכס קבוע - היקף הנכס נשוא העסקה, חלקי סך הנכסים על-פי הדוחות הכספיים האחרונים הסקורים או המבוקרים, לפי הענין.
 - (2) מכירת מוצרים או שירותים - היקף המכירות נשוא העסקה, חלקי סך המכירות השנתיות, מחושבות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.
 - (3) רכישת מוצרים או שירותים - היקף ההוצאות נשוא העסקה, חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתיות הרלבנטיות לעסקה, כשהן מחושבות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.
 - (4) קבלת התחייבות כספית - ההתחייבות נשוא העסקה, חלקי סך ההתחייבויות על-פי הדוחות הכספיים האחרונים הסקורים או המבוקרים, לפי הענין.
 - (5) עסקאות ביטוח - תיבחן הפרמיה כסכום העסקה, להבדיל מהיקף הכיסוי הביטוחי הניתן.
- ג. במקרים בהם, לפי שיקול דעת דירקטוריון החברה, כל אמות המידה הנ"ל אינן רלבנטיות לעסקה הנדונה, יקבע הדירקטוריון אמת מידה אחרת ובלבד שהיקף העסקה לא יעלה על הכללים שנקבעו לעיל.
- ד. העסקה הינה זניחה גם מבחינה איכותית.
- ה. בבחינת זניחותה של עסקה אשר אמורה להתרחש בעתיד יש לבחון, בין היתר, את מידת הסבירות להתממשותה.
- ו. לצורך הדוח התקופתי תיבחן זניחותה של עסקה על בסיס שנתי, תוך צירוף כלל העסקאות מאותו סוג שנעשו עם בעל העניין בשנת הדוח.
- ז. בעסקאות רב שנתיות (לדוגמא השכרת נכס למספר שנים), תיבחן זניחות העסקה על בסיס שנתי (היינו בדוגמא דלעיל ייבחנו דמי השכירות השנתיים).

ח. כל עסקה תיבחן בפני עצמה, אולם זניחותן של עסקאות שלובות או מותנות, תיבחנה באופן מצרפי. עסקאות שנעשות בתדירות גבוהה במהלך השנה ובסמיכות זמנים אחת לשנייה, תיחשבה כעסקאות שלובות.

במקרים בהם תתעוררנה שאלות לגבי יישום הקריטריונים דלעיל, יפעיל דירקטוריון החברה שיקול דעת ויבחן את זניחות העסקה על בסיס תכלית תקנות הדיווח והכללים והקווים המנחים דלעיל.

7. תוכנית אכיפה פנימית

בחודש אוגוסט 2018 אימצה החברה תוכנית אכיפה פנימית (שעודכנה בחודש ספטמבר 2019 ובחודש מרץ 2020) בתחום ניירות הערך, וכן מינתה ממונה על האכיפה הפנימית. בחודש אוגוסט 2023 אושר עדכון לתוכנית האכיפה האמורה בהמשך לסקר ציות בתחום ניירות ערך שבוצע בחברה.

8. תמהיל הדירקטוריון

ביום 14.8.2019 אימץ הדירקטוריון מדיניות ייעודית לתמהיל הדירקטוריון, שמטרתה לבסס ולעגן שיקולים מקצועיים, תוך שימור רמת האמון של ציבור המשקיעים בחברה, המתייחסת, בין היתר, למומחיות הנדרשת של חברי הדירקטוריון, זמינות הדירקטורים, וכן למאפייני תפקיד יו"ר הדירקטוריון, ניסיונו וזמינותו.

9. ועדות דירקטוריון

בחברה 3 ועדות דירקטוריון: ועדת תגמול (בה חברים ה"ה גיל הוד, גיורא ענבר ואוה מדז'יבוז לוי); ועדה לבחינת הדוחות הכספיים (בה חברים ה"ה גיל הוד, גיורא ענבר, אוה מדז'יבוז לוי, אלכס סורז'קו ואילן גיפמן) וועדת ביקורת (בה חברים ה"ה גיל הוד, גיורא ענבר, אוה מדז'יבוז לוי, טל גן צבי וזאב טרויהפט).

חלק שלישי – גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים.

חלק רביעי – פרטים בדבר אגרות חוב שהונפקו על-ידי החברה (באלפי ש"ח)

להלן פרטים אודות אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה והנמצאו במחזור נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

פרטים	סדרה א'	סדרה ב' ¹¹
האם הסדרה מהותית	כן	כן
ערך נקוב במועד ההנפקה	2,315,668	1,940,113
מועד ההנפקה	9.7.2017	13.3.2018
ערך נקוב ליום 31/12/2025	1,230,990	1,056,138
ערך נקוב צמוד ליום 31/12/2025	1,114,951	974,004
ערך בספרי החברה ליום 31/12/2025	1,110,528	940,157
שווי בורסה ליום 31/12/2025	1,106,660	964,042
סכום הריבית שנצברה נכון ליום 31/12/2025	17,621	15,394
שיעור הריבית הקבועה לשנה	4.69%	4.69%

¹¹ ביום 1 במרץ 2026 נפרעו אגרות החוב (סדרה ב') בפדיון מוקדם מלא ביוזמת החברה בהתאם לתנאי שטר הנאמנות סדרה ב.

פרטים	סדרה א'	סדרה ב' 11
מועדי תשלום הקרן	ראה נספח א' לדוח זה	ראה נספח ב' לדוח זה
מועדי תשלום הריבית	תשלומים חצי שנתיים, ביום 28 בפברואר וביום 30 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2018 ועד 2028 החל מיום 28 בפברואר 2018 ועד ליום 30 באוגוסט 2028 (כולל)	תשלומים חצי שנתיים, ביום 28 בפברואר וביום 30 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2018 ועד 2028 החל מיום 30 באוגוסט 2018 ועד ליום 30 באוגוסט 2028 (כולל)
בסיס הצמדה, שער הבסיס (קרן וריבית)	צמוד לדולר ארה"ב; השער היסודי – 3.522 ש"ח/דולר.	צמוד לדולר ארה"ב; השער היסודי – 3.459 ש"ח/דולר.
זכות המרה	אין	אין
זכות לפרעון מוקדם	- לפדיון מוקדם של אגרות החוב ביוזמת הבורסה ראו סעיף 9.1 לשטר הנאמנות שצורף כנספח א' להודעה המשלימה שפורסמה ביום 6.7.2017 (מס' אסמכתא 2017-01-057724) (להלן: "שטר הנאמנות סדרה א'"). - לזכות פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב ביוזמת החברה ראו סעיף 9.2 לשטר הנאמנות סדרה א. - לחובת פדיון מוקדם של אגרות החוב ראו סעיף 9.3 לשטר הנאמנות סדרה א.	- לפדיון מוקדם של אגרות החוב ביוזמת הבורסה ראו סעיף 9.1 לשטר הנאמנות שצורף כנספח א' לדוח הצעת המדף מיום 12.3.2018 (מס' אסמכתא -2018 01-019125) (להלן: "שטר הנאמנות סדרה ב'"). - לזכות פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב ביוזמת החברה ראו סעיף 9.2 לשטר הנאמנות סדרה ב. - לחובת פדיון מוקדם של אגרות החוב ראו סעיף 9.3 לשטר הנאמנות סדרה ב.
ערבות לתשלום ההתחייבות	אין	אין
שם הנאמן	שטראוס לזר, חברה לנאמנות (1992) בע"מ	שטראוס לזר, חברה לנאמנות (1992) בע"מ
שם האחראי בחברת הנאמנות	רו"ח ועו"ד אורי לזר	רו"ח ועו"ד אורי לזר
כתובת הנאמן ודוא"ל	רחוב יצחק שדה 17, תל אביב, מגדל ניפ, 677775 ; ori@slcpa.co.il	רחוב יצחק שדה 17, תל אביב, מגדל ניפ, 677775 ; ori@slcpa.co.il
שם החברה המדרגת את אגרות החוב	מידרוג בע"מ	מידרוג בע"מ
דירוג למועד ההנפקה	A1.il (אופק יציב)	A1.il (אופק יציב)
דירוגים ממועד ההנפקה ודירוג למועד הדוח ¹²	A1.il (אופק יציב)	A1.il (אופק יציב)
האם עד ליום 31/12/2025 ובמהלך שנת הדיווח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות	כן	כן
האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב	לא	לא

¹² לאגרות החוב (סדרה א') ניתן דירוג בתאריכים 25.6.2017, 2.7.2017, 5.7.2017, 12.7.2017, 20.2.2018, 12.3.2018, 13.3.2019, 29.3.2020, 13.3.2019, 12.3.2018, 20.2.2018, 16.4.2024 ו-16.4.2025 ולאגרות החוב (סדרה ב') ניתן לדירוג בתאריכים 12.3.2018, 20.2.2018, 13.3.2019, 29.3.2020, 17.4.2021, 14.4.2022, 17.4.2023, 16.4.2024 ו-16.4.2025 (לפרטים ראו דוח מיידי של החברה מיום 16.4.2025 (מס' אסמכתא -2025 01-027689), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה).

פרטים	סדרה א'	סדרה ב' 11
לפרעון מיידי או למימוש בטוחות שניתנו להבטחת התשלום למחזיקי אגרות החוב		
שעבודים להבטחת אגרות החוב	- לשעבודים שניתנו להבטחת אגרות החוב ראו סעיף 5.8.1 לשטר הנאמנות סדרה א, אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. - נכון למועד אישור הדוחות הכספיים כל השעבודים האמורים בסעיף 5.8.1 לשטר הנאמנות סדרה א נרשמו והינם תקפים על-פי כל דין ומסמכי ההתאגדות של החברה. - למגבלות בדבר העברה ושעבוד של נכסי החברה ראו סעיף 5.9 לשטר הנאמנות סדרה א, אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. - לפרטים בדבר זכות החברה להנפיק אגרות חוב (סדרה א') נוספות בדרך של הרחבת סדרה, וזכותה להנפיק אגרות חוב מסדרות אחרות וחוב נוסף אחר, בכפוף לתנאים מסוימים, ראו בסעיף 2.2 לשטר הנאמנות סדרה א, אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.	- לשעבודים שניתנו להבטחת אגרות החוב ראו סעיף 5.8.1 לשטר הנאמנות סדרה ב, אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. - נכון למועד אישור הדוחות הכספיים כל השעבודים האמורים בסעיף 5.8.1 לשטר הנאמנות סדרה ב נרשמו והינם תקפים על-פי כל דין ומסמכי ההתאגדות של החברה. - למגבלות בדבר העברה ושעבוד של נכסי החברה ראו סעיף 5.9 לשטר הנאמנות סדרה ב, אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. - לפרטים בדבר זכות החברה להנפיק אגרות חוב (סדרה ב') נוספות בדרך של הרחבת סדרה, וזכותה להנפיק אגרות חוב מסדרות אחרות וחוב נוסף אחר, בכפוף לתנאים מסוימים, ראו בסעיף 2.2 לשטר הנאמנות סדרה ב, אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.
אמות מידה פיננסיות נכון ליום 31/12/2025	- הון עצמי (כולל זכויות מיעוט) בנטרול קרן הון ובתוספת הלוואות הנחותות לזכויות מחזיקי אגרות החוב (כמפורט בסעיף 5.10.1 לשטר הנאמנות סדרה א) נכון ליום 31/12/2025 – 1,157 מיליון דולר.¹³ - יחס כיסוי לשירות החוב הצפוי לתקופת הבדיקה (כהגדרתו בסעיף 5.10.2 לשטר הנאמנות סדרה א) (לתקופה של 12 החודשים החל מיום 1 באפריל 2026) – הינו 1.92.¹⁴ - יחס הכיסוי ההיסטורי לתקופת הבדיקה (כהגדרתו בסעיף 5.10.2 לשטר הנאמנות) (לשנה	- הון עצמי (כולל זכויות מיעוט) בנטרול קרן הון ובתוספת הלוואות הנחותות לזכויות מחזיקי אגרות החוב (כמפורט בסעיף 5.10.1 לשטר הנאמנות סדרה ב) נכון ליום 31/12/2025 – 1,157 מיליון דולר.¹⁷ - יחס כיסוי לשירות החוב הצפוי לתקופת הבדיקה (כהגדרתו בסעיף 5.10.2 לשטר הנאמנות) (לתקופה של 12 החודשים החל מיום 1 באפריל 2026) – הינו 1.92.¹⁸ - יחס הכיסוי ההיסטורי לתקופת הבדיקה (כהגדרתו בסעיף 5.10.2 לשטר הנאמנות) (לשנה

¹³ על-פי תנאי שטר הנאמנות סדרה א ההון העצמי האמור לא יפחת מ-250 מיליון דולר.

¹⁴ על-פי תנאי שטר הנאמנות סדרה א היחס האמור לא יפחת מ-1.05 ולצורך ביצוע חלוקה – לא יפחת מ-1.2. יצוין כי בחישוב היחס האמור הופחתו הוצאות צפויות בגובה המסגרת (35 מיליון דולר) בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

¹⁷ על-פי תנאי שטר הנאמנות סדרה ב ההון העצמי האמור לא יפחת מ-350 מיליון דולר.

¹⁸ על-פי תנאי שטר הנאמנות סדרה ב היחס האמור לא יפחת מ-1.05 ולצורך ביצוע חלוקה – לא יפחת מ-1.2. יצוין כי בחישוב היחס האמור הופחתו הוצאות צפויות בגובה המסגרת (35 מיליון דולר) בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

פרטים	סדרה א'	סדרה ב' 11
	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 – הינו 1.89.15 הון עצמי כלכלי (כהגדרתו בסעיף 5.10.3 לשטר הנאמנות סדרה א) נכון ליום 31/12/2025 – הינו כ- 1,073 מיליון דולר. 16	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 – הינו 1.89.19 הון עצמי כלכלי (כהגדרתו בסעיף 5.10.3 לשטר הנאמנות) נכון ליום 31/12/2025 – הינו כ- 1,073 מיליון דולר. 20

מידע נוסף

דירקטוריון החברה מביע את הוקרתו להנהלת החברה וצוות העובדים כולו, על עבודתם המסורה ותרומתם המשמעותית לקידום עסקי החברה.

בכבוד רב,

ברק משרקי
מנכ"ל

רוני בר און
יו"ר הדירקטוריון

תמר פטרוליוס בע"מ

15 על פי תנאי שטר הנאמנות סדרה א, נקבע כי לעניין חלוקת דיבידנד יחס הכיסוי ההיסטורי לא יפחת מ-1.20 בלפחות אחד משני מועדי בדיקה רצופים. בהסכם המסגרת נקבע כי תנאי לביצוע חלוקת דיבידנד הינו עמידה ביחס כיסוי היסטורי לשירות החוב הכולל של החברה (כהגדרתו בהסכם המסגרת) שלא יפחת מ-1.3 במועד בדיקה אחד.

16 על-פי תנאי שטר הנאמנות סדרה א ההון העצמי הכלכלי האמור לא יפחת מ-250 מיליון דולר במשך שני רבעונים עוקבים.

19 על פי תנאי שטר הנאמנות סדרה ב, לעניין חלוקת דיבידנד יחס הכיסוי ההיסטורי לא יפחת מ-1.20 בלפחות אחד משני מועדי בדיקה רצופים. כמו כן, ראו הערת שוליים 15 לעיל.

20 על-פי תנאי שטר הנאמנות סדרה ב ההון העצמי הכלכלי האמור לא יפחת מ-350 מיליון דולר במשך שני רבעונים עוקבים.

נספח א'

לוח הסילוקין של אגרות החוב (סדרה א') הקבוע בתנאי שטר הנאמנות

מועד פרעון	שיעור קצון נפרע
30/08/2018	1.932%
28/02/2019	3.954%
30/08/2019	3.992%
28/02/2020	4.130%
30/08/2020	3.940%
28/02/2021	4.053%
30/08/2021	3.019%
28/02/2022	3.142%
30/08/2022	2.018%
28/02/2023	2.111%
30/08/2023	2.532%
28/02/2024	2.636%
30/08/2024	2.432%
28/02/2025	2.520%
30/08/2025	2.828%
28/02/2026	2.944%
30/08/2026	2.984%
28/02/2027	3.106%
30/08/2027	3.175%
28/02/2028	3.304%
30/08/2028	39.248%
סה"כ	100.00%

נספח ב'

לוח הסילוקין של אגרות החוב (סדרה ב') הקבוע בתנאי שטר הנאמנות

מועד פרעון	שיעור קרן נפרע
30/08/2018	3.256%
28/02/2019	4.609%
30/08/2019	4.349%
28/02/2020	4.513%
30/08/2020	2.845%
28/02/2021	1.611%
30/08/2021	4.328%
28/02/2022	1.289%
30/08/2022	3.040%
28/02/2023	2.692%
30/08/2023	2.389%
28/02/2024	2.167%
30/08/2024	2.502%
28/02/2025	2.410%
30/08/2025	2.473%
28/02/2026	1.998%
30/08/2026	1.901%
28/02/2027	1.651%
30/08/2027	1.834%
28/02/2028	1.764%
30/08/2028	46.379%
סה"כ	100.00%

נספח ג'

לוח הסילוקין של ההלוואה הראשונה מתאגיד בנקאי בישראל (ראו ביאור 22א'2 לדוחות הכספיים)

שיעור קרן נפרע	מועד פרעון
1.455%	30/05/2027
1.487%	30/08/2027
1.719%	30/11/2027
2.351%	28/02/2028
2.383%	30/05/2028
2.415%	30/08/2028
2.447%	30/11/2028
2.579%	28/02/2029
2.611%	30/05/2029
2.643%	30/08/2029
2.675%	30/11/2029
2.657%	28/02/2030
2.689%	30/05/2030
2.721%	30/08/2030
2.753%	30/11/2030
2.735%	28/02/2031
2.712%	30/05/2031
2.799%	30/08/2031
2.831%	30/11/2031
2.863%	28/02/2032
2.895%	30/05/2032
2.927%	30/08/2032
2.959%	30/11/2032
2.991%	28/02/2033
3.023%	30/05/2033
3.055%	30/08/2033
3.087%	30/11/2033
3.119%	28/02/2034
3.151%	30/05/2034
3.183%	30/08/2034
3.315%	30/11/2034
3.347%	28/02/2035
3.379%	30/05/2035
3.311%	30/08/2035
3.343%	30/11/2035
3.390%	28/02/2036
100.00%	סה"כ

נספח ד'

לוח הסילוקין של ההלוואה השניה מתאגיד בנקאי בישראל (ראו ביאור 22א'2 לדוחות הכספיים)

שיעור קרן נפרע	מועד פרעון
3.10%	30/05/2027
3.35%	30/08/2027
3.60%	30/11/2027
3.75%	28/02/2028
3.80%	30/05/2028
3.85%	30/08/2028
3.90%	30/11/2028
3.95%	28/02/2029
4.00%	30/05/2029
4.05%	30/08/2029
4.10%	30/11/2029
4.15%	28/02/2030
4.20%	30/05/2030
4.25%	30/08/2030
4.30%	30/11/2030
4.35%	28/02/2031
4.40%	30/05/2031
4.45%	30/08/2031
4.60%	30/11/2031
4.65%	28/02/2032
4.70%	30/05/2032
4.75%	30/08/2032
4.80%	30/11/2032
4.95%	28/02/2033
100.00%	סה"כ



תמר פטרוליום בע"מ

פרק ג'

דוחות כספיים

תמר פטרוליום בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באלפי דולר של ארה"ב

תוכן העניינים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של תמר פטרוליום בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 9ב(ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970	1.
דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של תמר פטרוליום בע"מ	2.....
דוחות על המצב הכספי	6.....
דוחות על הרווח הכולל	7.....
דוחות על השינויים בהון	8.....
דוחות על תזרימי המזומנים	8.....
ביאורים לדוחות הכספיים	10.....

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של תמר פטרוליום בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 9ב(ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של תמר פטרוליום בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה להלן. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן: "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך ההתחשבוניות מול מפעילת העסקה המשותפת; (3) בקרות על תהליך ההכנסות, נטו; (4) בקרות על תהליך ניהול מזומנים ואגרות חוב (כל אלה יחד מכונים להלן: "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025. ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 18 במרץ 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרץ 2026

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של תמר פטרוליום בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של תמר פטרוליום בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הערכת עתודות הגז והקונדנסט

בהתאם למתואר בביאור 5 בדוחות הכספיים של החברה, יתרת השקעות בנכסי נפט וגז ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה בסך 930,342 אלפי דולר והוצאות האזילה בגין ההשקעות בנכסי נפט וגז לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מסתכמות לסך 42,134 אלפי דולר.

בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה, נכסי נפט וגז מופחתים בשיטת האזילה המבוססת על הכמות המוערכת של העתודות המוכחות והצפויות מאותם נכסים (2P).

הערכה של עתודות הגז והקונדנסט הינו תהליך סובייקטיבי הכרוך בשיקול דעת משמעותי אשר מבוסס על שיקול דעת והנחות של ההנהלה, באמצעות מומחים חיצוניים בעלי ידע והבנה בתחום, בקשר עם נתונים גיאולוגיים, אומדן מחירים, עלויות הפקה עתידיות, קצב הפקה צפוי ועלויות פיתוח עתידיות ככל שנדרשות.

בשל היקף השפעת אומדן עתודות הגז והקונדנסט על הדוחות הכספיים, ובשל שיקולי הדעת והסובייקטיביות הכרוכים באומדן כאמור, זיהינו את הנושא כעניין מפתח בביקורת. השקעות בנכסי נפט וגז, הערכת העתודות והוצאות האזילה של נכסי נפט וגז של החברה מתוארים בביאורים 5 ו-2'ח(1), בדוחות הכספיים.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- השגת הבנה של התהליכים והנהלים הקיימים בחברה בהתייחס לאומדן הערכת עתודות הגז והקונדנסט, וכן, ביקורת התכנון והישום של בקורות בתהליך.
- הערכת כשירותם של המומחים מטעם החברה, לרבות יכולתם והאובייקטיביות שלהם לערוך את אומדן הגז והקונדנסט, ובחינה האם הם בעלי יכולות מקצועיות לבצע הערכת עתודות למאגרי נפט וגז.
- בדיקת שלמות הנתונים שבבסיס עבודת הערכת העתודות, בין היתר, על ידי ניתוח השינויים העיקריים בשנת 2025 והשוואת העתודות המוערכות על ידי החברה והתאמתן למידע הכלול בדוח עתודות הגז והקונדנסט שהוכן על ידי המומחים החיצוניים מטעם החברה.
- בדיקה שאומדני עתודות הגז והקונדנסט המעודכנים נכללו כראוי בטיפול החשבונאי לקביעת שיעור האזילה של נכסי נפט וגז.
- בחינת התאמת החישובים ונאותות הגילויים בדוחות הכספיים של החברה.

חובות הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקניניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.
- כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.
- מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 18 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא רן שיר-עז.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרץ 2026

תמר פטרוליום בע"מ
דוחות על המצב הכספי (באלפי דולר)

<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>ביאור</u>	
			נכסים:
			נכסים שוטפים:
23,224	60,472	א19	מזומנים ושווי מזומנים
55,300	8,805	א19	פקדונות לזמן קצר
48,213	40,903	ה19	לקוחות
8,624	3,813	4	חייבים ויתרות חובה
<u>135,361</u>	<u>113,993</u>		
			נכסים לא שוטפים:
945,618	930,342	5	השקעות בנכסי נפט וגז
47,586	32,532	18	מסים נדחים
50,596	45,965	א19	פקדונות מוגבלים בשימוש
45,080	78,233	6	נכסים אחרים לזמן ארוך
<u>1,088,880</u>	<u>1,087,072</u>		
<u>1,224,241</u>	<u>1,201,065</u>		סך נכסים
			התחייבויות והון:
			התחייבויות שוטפות:
56,154	54,634	8	חלויות שוטפות של אגרות חוב
59,916	75,630	7	זכאים ויתרות זכות
<u>116,070</u>	<u>130,264</u>		
			התחייבויות לא שוטפות:
642,847	588,214	8	אגרות חוב, בניכוי חלויות שוטפות
37,548	34,596	9	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
<u>680,395</u>	<u>622,810</u>		
<u>796,465</u>	<u>753,074</u>		סך התחייבויות
			הון:
2,518	2,539	12	הון מניות רגילות
784,874	786,002		פרמיה על מניות
(705,594)	(706,244)		קרנות הון
345,978	365,694		יתרת רווחים
<u>427,776</u>	<u>447,991</u>		
<u>1,224,241</u>	<u>1,201,065</u>		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

18 במרץ, 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	רוני בר און יו"ר הדירקטוריון	ברק משרקי מנכ"ל	בר זגורי סמנכ"ל כספים

תמר פטרוליום בע"מ
דוחות על הרווח הכולל (באלפי דולר)

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	ביאור	
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025		
277,567	310,443	299,704	13	הכנסות ממכירת גז וקונדנסט
43,548	47,065	46,784	14	בניכוי תמלוגים
234,019	263,378	252,920		הכנסות נטו
עלויות והוצאות				
36,825	47,634	45,650	15	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
38,543	41,944	44,910	5,6	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
4,956	4,072	4,546	16	הוצאות הנהלה וכלליות
80,324	93,650	95,106		סך - הכל עלויות והוצאות
153,695	169,728	157,814		רווח מפעולות רגילות לפני היטל רווחי נפט וגז
(56,180)	(63,526)	(64,917)	11	היטל רווחי נפט וגז
97,515	106,202	92,897		רווח מפעולות רגילות
(44,841)	(40,273)	(34,503)	17	הוצאות מימון
11,114	9,408	6,397	17	הכנסות מימון
(33,727)	(30,865)	(28,106)		הוצאות מימון, נטו
63,788	75,337	64,791		רווח לפני מסים על ההכנסה
(14,278)	(16,773)	(15,054)	18	מסים על ההכנסה
49,510	58,564	49,737		סה"כ רווח נקי ורווח כולל
0.56	0.66	0.56	21	רווח בסיסי למניה (בדולר)
0.56	0.66	0.55	21	רווח מדולל למניה (בדולר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תמר פטרוליום בע"מ
דוחות על השינויים בהון (באלפי דולר)

סך הכל	יתרת רווחים	קרנות הון	פרמיה על מניות	הון מניות רגילות	
362,258	281,905	(706,934)	784,770	2,517	ליום 1 בינואר 2023
					שינויים בשנת 2023:
49,510	49,510	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(20,000)	(20,000)	-	-	-	דיבידנד
1,004	-	1,004	-	-	תשלום מבוסס מניות
392,772	311,415	(705,930)	784,770	2,517	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
					שינויים בשנת 2024:
58,564	58,564	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(24,000)	(24,000)	-	-	-	דיבידנד
440	-	440	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	(1)	(104)	104	1	מימוש אופציות למניות
427,776	345,978	(705,594)	784,874	2,518	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
					שינויים בשנת 2025:
49,737	49,737	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(30,000)	(30,000)	-	-	-	דיבידנד
478	-	478	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	(21)	(1,128)	1,128	21	מימוש אופציות למניות
447,991	365,694	(706,244)	786,002	2,539	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על תזרימי המזומנים (באלפי דולר)

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025	
192,195	199,443	207,587	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
(30,334)	(48)	(62)	לפני מסים והיטלים (נספח א')
(57,772)	(43,212)	(56,415)	מס הכנסה ששולם
(14,390)	-	-	היטל רווחי נפט וגז ששולם
89,699	156,183	151,110	75% משומת היטל במחלוקת- שנת 2020 (ראו ביאור 11ד' להלן)
(156,570)	(177,329)	(108,230)	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
164,695	197,893	163,308	תזרימי מזומנים - פעילות השקעה:
(40,225)	(66,540)	(22,954)	הפקדה בפקדונות לזמן קצר וארוך
(3,334)	(10,259)	(29,822)	משיכה מפקדונות לזמן קצר וארוך
(799)	-	-	השקעות בנכסי נפט וגז
5,289	-	-	השקעה בנכסים אחרים לזמן ארוך
9,200	8,874	7,356	רכישת ניירות ערך סחירים
(21,744)	(47,361)	9,658	תמורה מממוש ניירות ערך סחירים
(57,573)	(58,021)	(60,985)	ריבית שהתקבלה
(20,000)	(24,000)	(30,000)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(38,632)	(36,276)	(33,353)	תזרימי מזומנים - פעילות מימון:
(116,205)	(118,297)	(124,338)	פירעון אגרות חוב
1,769	526	818	דיבינד ששולם
(46,481)	(8,949)	37,248	ריבית ששולמה
78,654	32,173	23,224	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון
32,173	23,224	60,472	רווחים מהפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים
			עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על תזרימי המזומנים (באלפי דולר) (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	נספח א' – התאמות הדרושות להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת, לפני מסים והיטלים:
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
49,510	58,564	49,737	תזרים מזומנים-פעילות שוטפת:
			רווח נקי לתקופה
			<u>התאמות לסעיפי רווח והפסד של</u>
			<u>החברה:</u>
38,543	41,944	44,910	פחת אזילה והפחתות
14,278	16,773	15,054	הוצאות מסים על ההכנסה
56,180	63,526	64,917	הוצאות היטל רווחי נפט וגז
			הפחתת ניכיון ועלויות הנפקה של
5,237	5,062	4,832	אגרות חוב
30,464	25,576	22,781	הוצאות מימון, נטו
1,004	440	478	תשלום מבוסס מניות
			<u>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:</u>
1,532	(11,524)	7,310	ירידה (עליה) בלקוחות
			עליה בחייבים ויתרות חובה ונכסים
(11,133)	(9,799)	(4,004)	אחרים לזמן ארוך
6,580	8,881	1,572	עליה בזכאים ויתרות זכות
<u>192,195</u>	<u>199,443</u>	<u>207,587</u>	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
			לפני מסים והיטלים
			נספח ב' - פעילות השקעה ומימון
			שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים
14,591	15,733	14,218	השקעות בנכסי נפט וגז כנגד זכאים
			ויתרות זכות
1,306	4,310	3,559	השקעות בנכסים אחרים לזמן ארוך
			כנגד זכאים ויתרות זכות
273	(822)	230	גידול (קיטון) בהתחייבות בגין סילוק
			נכסים כנגד נכסי נפט וגז

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

א. תמר פטרוליום בע"מ (להלן: "החברה") עוסקת במכירה של גז טבעי המופק ממאגר תמר שבשטח חזקת I/12 "תמר" (להלן: "חזקת תמר" / "מיזם תמר" / "פרויקט תמר", בהתאמה) ללקוחות שונים במשק המקומי ולייצוא, שהעיקריים שבהם הם חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "חברת החשמל") ו- Blue Ocean Energy (להלן: "BOE") (ראו ביאורים 10 ג' ו-10 ה' להלן), וכן במכירה של קונדנסט המופק ממאגר תמר לבית זיקוק אשדוד בע"מ. בנוסף, פועלת החברה להרחבת מערך ההפקה של פרויקט תמר ושדרוג מערכות ההולכה לייצוא (לפרטים ראו ביאור 5 ה' להלן).

בתקנון החברה נקבע, כי החברה תבצע אך ורק פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה והולכה לשווקי היעד בקשר עם חזקות I/12 "תמר" ו-I/13 "דלית" (להלן ביחד: "החזקות" או "חזקות תמר ודלית" ו/או "העסקה המשותפת"), בהן מחזיקה החברה לתאריך הדוחות הכספיים ב-16.75% (מתוך 100%) מהזכויות (ראו ביאור 3 להלן).

החברה הינה חברה ציבורית תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל ביום 4 בנובמבר 2015, והחלה את פעילותה בתוקף ליום 1 ביולי 2017. ניירות הערך של החברה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") החל מחודש יולי 2017.

כתובת המשרד הראשי של החברה הינה רחוב גלגלי הפלדה 11, הרצליה.

ב. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, למיטב ידיעת החברה, אין בחברה בעל שליטה ("שליטה" כהגדרתה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968).

ג. הנתונים הכספיים בדוחות כספיים אלה מבוססים, בין היתר, על מסמכים ונתונים חשבונאיים שהומצאו למשתתפים בעסקה המשותפת על ידי Chervon Mediterranean Ltd, המפעילה של העסקה המשותפת (להלן: "שברון" או "המפעילה").

ד. הגדרות:

שותפי תמר ושיעור ההחזקה לתאריך הדוחות על המצב הכספי -

16.75%	-	החברה
25%	-	שברון
28.75%	-	ישראלמקו נגב 2 שותפות מוגבלת (להלן: "ישראלמקו")
11%	-	Mubadala Energy (Tamar) RSC LTD (להלן: "Mubadala")
11%	-	Tamar Investment 2 Limited (להלן: "Tamar Investment")*
4%	-	דור חיפוש גז - שותפות מוגבלת (להלן: "דור גז")
3.5%	-	Union Energy & Systems 2 Ltd (להלן: "Union")*
100%		

* למיטב ידיעת החברה, החברות הללו מוחזקות באמצעות חברה באחזקה של מר אהרון פרנקל ו- State Oil Company Of Azerbaijan Republic, בעלי ענין בחברה (ראו ביאור 20 להלן).

ה. מלחמת "חרבות ברזל" והמצב הבטחוני האזורי והשלכותיהם על החברה

בעקבות מתקפת הפתע הרצחנית שביצע ארגון הטרור חמאס ביום 7 באוקטובר 2023, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") נגד ארגון הטרור ברצועת עזה. המלחמה הובילה, בין היתר, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל ולעצירת פעילות הפקת הגז הטבעי ממאגר תמר מיום 7 באוקטובר 2023 ועד יום 13 בנובמבר 2023. להערכת החברה, הפסקה זו הביאה לאובדן הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט ברוטו (לפני תמלוגים) של כ-31 מיליון דולר ופגיעה ברווח הנקי לשנת 2023 בסך של כ-9 מיליון דולר.

ביאור 1 – כללי (המשך):

ה. מלחמת "חברות ברזל" והמצב הבטחוני האזורי והשלכותיהם על החברה (המשך):

בחודש יוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע הצבאי "עם כלביא" כנגד איראן (להלן: "המבצע"), וכתוצאה מכך, הופסקה הפקת הגז ממאגרי לווייתן וכריש בהתאם להוראות שר האנרגיה והתשתיות (להלן: "שר האנרגיה"). בנוסף, הורה שר האנרגיה על הפעלת תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017 (להלן: "תקנות שעת חירום"), וכתוצאה מכך, סיפקו שותפי תמר גם למספר לקוחות של מאגרי לווייתן וכריש במשק המקומי. כפועל יוצא מכך הופחתה אספקת הגז ממאגר תמר למספר לקוחות, ובעיקר לייצוא למצרים. לאור האמור, נמסרה לחלק מלקוחות החברה הודעה על הפעלת סעיף "כוח עליון". בסמוך לאחר סיום המבצע (שנמשך 12 ימים) חודשה הזרמת הגז ממאגרי לווייתן וכריש. במהלך המבצע נגרמה פגיעה בעורף ובפעילות במשק הישראלי. עם זאת, למבצע לא הייתה השפעה מהותית על החברה או על תוצאות פעילותה.

בחודש אוקטובר 2025 חתמה מדינת ישראל על הסכם להפסקת אש בשטח רצועת עזה והשבת החטופים.

ביום 28 בפברואר 2026 (לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי) פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף, "שאגת הארי" ו"Epic Fury" כנגד איראן (להלן: "מבצע שאגת הארי"), ובעקבותיו חודש העימות בחזית הצפונית בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון. כתוצאה מכך, בדומה למבצע "עם כלביא", ועל פי הוראות שר האנרגיה, הופעלו תקנות שעת חירום והופסקה הפקת הגז הטבעי ממאגרי לווייתן וכריש. כתוצאה מכך, סיפקו שותפי תמר גז טבעי גם למספר לקוחות של מאגרי לווייתן וכריש במשק המקומי. כפועל יוצא מכך הופחתה אספקת הגז הטבעי מאגר תמר למספר לקוחות. לאור האמור, נמסר ללקוחות החברה הודעה על הפעלת סעיף "כוח עליון".

בעקבות מבצע שאגת הארי, נגרמה פגיעה בעורף ובפעילות משק הישראלי. עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, למבצע שאגת הארי לא הייתה השפעה מהותית על החברה או על תוצאות פעילותה. יחד עם זאת, יצוין כי עלולה לחול דחיה מסוימת בהשלמת הפרויקטים השונים שבביצוע לרבות שדרוג מערכות ההולכה לייצוא, וכן עלול לחול גידול בעלויותיהם, ככל שמבצע שאגת הארי יימשך באופן שישפיע על זמינות של ציוד ו/או נותני שירותים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מבצע שאגת הארי נמשך ולא ניתן להעריך כיצד יתפתח בהמשך וכן מה יהיו התוצאות וההשלכות של התפתחויות כאמור על עסקי החברה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010. הבסיס לעריכת הדוחות הכספיים, המתוארים להלן והמדיניות החשבונאית המהותית של החברה במסגרת הביאורים לדוחות הכספיים, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

החברה מציגה את דוחותיה הכספיים בדולר של ארה"ב ("הדולר") שהינו גם מטבע הפעילות שלה; מטבע הפעילות הוא המטבע המציג נאמנה, בצורה הטובה ביותר, את ההשפעות הכלכליות של עסקאות, אירועים ונסיבות עבור פעילותה של החברה. כל עסקה שאינה במטבע הפעילות של החברה הינה עסקה במטבע חוץ.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. תקופת המחזור התפעולי:

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה שנה.

ד. הסדרים משותפים (פעילות משותפת):

1. החברה צד להסדרים משותפים להשקעה בתחום הנפט והגז (ראו ביאור 5 להלן), בהם כל צד משתמש בנכסים שבבעלותו לצורך הפעילות משותפת. ההסדרים המשותפים שהחברה צד להם אינם נכללים בתחולת IFRS 11, מכיוון שלא מתקיימת לגביהם שליטה משותפת. הסדרים אלו מטופלים באופן שבו החברה מכירה בחלקה בנכסים, בהתחייבויות להן היא חשופה, בהכנסות ובהוצאות בהן היא נושאת בהקשר להסדר המשותף. חלק החברה בנכסים וההתחייבויות בגין הזכויות שנרכשו משברון וחלקה בהוצאות וההכנסות המתייחסות, מבוסס על הערכים שיוחסו להם בעת הרכישה במסגרת עבודת הקצאת עלות הרכישה.

חלק החברה בנכסים וההתחייבויות בגין הזכויות שנרכשו מניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "ניו-מד אנרג'י") (כבעלת שליטה בשעתו), מבוסס על ערכם הפנקסני במועד הרכישה (ראו גם ביאור 3 להלן).
2. החברה מציגה את חלקה בתשלומים שהועברו למפעילה ושטרם נעשה בהם שימוש, במסגרת סעיף חייבים ויתרות החובה וזאת מאחר והסכומים כאמור אינם עונים להגדרת מזומנים ושווי מזומנים.

ה. הפרשות:

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. לפרטים בדבר אומדנים מהותיים בקשר עם תביעות משפטיות, מחויבויות לסילוק נכסים והיטל רווחי נפט וגז, ראו ביאור 2 יח' להלן.

ו. היטל רווחי נפט:

על פי חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשע"א-2011 החברה כפופה לתשלום היטל רווחי נפט וגז על רווחיה מכל אחת מהחזקות תמר ודלית (בחישוב נפרד) בשיעורים פרוגרסיביים (ראו גם ביאור 11). ההיטל כאמור מטופל בהתאם לפרשנות מספר 21 של הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי "היטלים". לפיכך, כוללת החברה הוצאות בגין ההיטל רק החל מהמועד בו קמה המחויבות לתשלום ואילך, וזאת בהתאם לשיעור ההיטל בתקופת הדיווח. ראו גם ביאורים 2 יח' (4) ו-11 להלן.

ז. פיתוח מאגרים מוכחים והשקעה בנכסי נפט וגז:

1) השקעות במאגרים לגביהן נקבע שקיימת היתכנות טכנית ויכולת קיום מסחרית של הפקת גז או נפט מוגדרות כנכסי נפט וגז ומסווגות בדוח על המצב הכספי בסעיף "נכסי נפט וגז" לפי עלות. סעיף השקעות בנכסי נפט וגז בדוח על המצב הכספי כולל בעיקר עלויות שנצברו עד לתאריך הדוח על המצב הכספי בקשר לפיתוח שדה הגז "תמר" והקמת מערך להפקה של הגז שנתגלה והרחבתו. עלויות אלה, הכוללות, בין היתר, עלויות תכנון פיתוח המאגרים, קידוחי פיתוח, רכישה והקמה של מתקני הפקה וקבלה, צנרת להולכת הגז ועלויות סילוק נכסים (ראו גם פסקה 2 להלן), מופחתות לדוח על הרווח הכולל על בסיס שיטת האזילה (דהיינו הפחתת נכסי הנפט והגז מבוססת של שיעור כמות הגז המופקת במהלך התקופה ביחס לאומדן העתודות המוכחות והצפויות (2P)). סכום ההפחתה התקופתית המבוססת על אומדן זה, מחושב ביחס לעלות נכסי נפט וגז בספרים בתוספת אומדן סכום ההשקעות העתידיות הנדרשות להפקת העתודות ברמה 2P (בערכים לא מהווים).

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ז. פיתוח מאגרים מוכחים והשקעה בנכסי נפט וגז (המשך):

בחינת ירידת ערך בנכסי חיפוש והערכה ובנכסי נפט וגז, מתבצעת כאשר עובדות ונסיבות מצביעות על כך שיתכן שהערך בספרים של נכס חיפוש והערכה ובנכסי נפט וגז עולים על הסכום בר ההשבה שלהם בהתאם לתקנים IAS 36 ו-IFRS 6.

ה. עלויות בגין מחויבות לסילוק נכסים:

החברה מכירה בהתחייבות בגין חלקה במחויבות לסילוק נכסים בתום תקופת השימוש בהם. ההתחייבות נרשמת לראשונה בערכה הנוכחי כנגד השקעות בנכסי נפט וגז, וההוצאות הנובעות משערוך ערכה הנוכחי, בעקבות חלוף הזמן נזקפות לדוח על הרווח הכולל. הנכס נמדד לראשונה בערכה הנוכחי של ההתחייבות והוא מופחת לדוח על הרווח הכולל כאמור בסעיף (1) לעיל. שינויים הנובעים מעיתוי, משיעורי ההיוון ומסכום המשאבים הכלכליים הנדרשים לסילוק המחויבות, מתווספים או נגרעים מהנכס בתקופה השוטפת במקביל לשינוי בהתחייבות. שיעור ההיוון ששימש לחישוב ההתחייבות לסילוק נכסים ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ- 6.8% (ליום 31 בדצמבר 2024 – כ- 7.4%). בסעיפי הדוח על המצב הכספי רשומה יתרת ההתחייבות (בסעיף "התחייבויות אחרות לזמן ארוך") ויתרת הנכס לאחר הפחתה (בסעיף "השקעות בנכסי נפט וגז").

ח. עלויות אשראי:

החברה מהוונת עלויות אשראי הקשורות לשלב הראשון של פרויקט ההרחבה ולקידוחי פיתוח (ראו ביאור 5ה' ו-5ז' להלן) וכן להשקעות בקשר עם שידרוג מערכות ההולכה לייצוא (ראו ביאורים 5ה' ו-6 להלן) המהווים נכסים כשירים, אשר נדרשת תקופת זמן משמעותית לביצועם, זאת, החל במועד שבו החלו עלויות בגין תכנון והקמת הפרויקט ונגרמו עלויות אשראי, ועד למועד שבו יושלמו מהותית כל הפעולות להכנת הנכס הכשיר לשימוש המיועד.

ט. שווי מזומנים:

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים ושאינם מוגבלים בשימוש. השקעות אלו ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים וחשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי, כאשר התקופה לפרעון הינה עד שלושה חודשים ממועד ההשקעה.

י. מכשירים פיננסיים:

i. נכסים פיננסיים:

הנכסים הפיננסיים של החברה כוללים מכשירי חוב המוחזקים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים במועדים מוגדרים שהם רק תשלומי קרן וריבית. מכשירי החוב נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשוויים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי; לאחר ההכרה הראשונית, מכשירי החוב נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך (ראו סעיף ii להלן).

ii. ירידת ערך נכסים פיננסיים:

ירידת ערך של נכסים פיננסיים, נבחנת בהתבסס על מודל הפסדי האשראי הצפויים ("Expected Credit Loss Model"). בהתאם למודל זה מעריכה החברה מראש את הפסדי האשראי הצפויים המתייחסים למכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך הדוח על הרווח הכולל.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

י. מכשירים פיננסיים (המשך):

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה בתקן, ומוודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר, וכן את ההקלה שנקבעה בתקן לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה, אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך.

iii. התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

במועד ההכרה לראשונה החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

iv. מכשירים פיננסיים נגזרים:

החברה מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים, כגון אופצית put או call בגין מטבע חוץ כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בתנודות בשערי החליפין של מטבע חוץ. עסקאות אלה אינן מוכרות כעסקאות גידור חשבונאי, ומוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד במסגרת סעיף הוצאות מימון.

יא. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים:

החברה בוחנת בהתאם לכללים שנקבעו בתקן דיווח IAS 36 את הצורך להכיר בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, כאשר ישנם סממנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-תשבה. בחינה זו, בחברה, מתייחסת בעיקרה להשקעות בנכסי נפט וגז המוצגים בדוח על המצב הכספי.

לצורך בחינת ירידת ערך, יחידה מניבת מזומנים הינה בדרך כלל המאגר הבודד למעט במקרים בהם שני מאגרים או יותר מקובצים ליחידה מניבת מזומנים אחת וזאת, בין היתר, לאור קיומה של תלות בתזרימי המזומנים החיוביים הנובעים מהמאגרים והשימוש המשותף בתשתיות. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

יב. הכרה בהכנסה:

החברה מכירה בהכנסה מחוזים עם לקוחות בדרך המשקפת את העברת השליטה בסחורות או בשירותים המסופקים ללקוחות במסגרת החוזים, בסכומים המשקפים את התמורה, אשר הישות צופה כי תהיה זכאית לקבל בגין אותם סחורות או שירותים בהתאם לתנאי החוזה.

החברה מפיקה את הכנסותיה ממכירת גז טבעי וקונדנסט למגוון לקוחות, בדרך כלל במסגרת התקשרויות בחוזים ארוכי טווח. הכנסות החברה ממכירת גז וקונדנסט במהלך העסקים הרגיל נמדדות על פי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה או שהחברה זכאית לקבל בעבור עצמה, בלבד. בהתאם לכך מוצגת זכאות המדינה וצדדים שלישיים לקבלת תמלוגים בשיעור מסויים כהפחתה ישירה מהכנסות ממכירת הגז והקונדנסט. הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט מוכרות על ידי החברה בעת העברת הגז הטבעי ו/או הקונדנסט ללקוח.

האשראי במכירות אלה אינו עולה על שנה והחברה מיישמת את ההקלה שאינה מחייבת הפרדה של מרכיב מימון בנסיבות אלה. לחברה אין מחויבויות ביצוע נוספות לאחר העברת הסחורות כאמור.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יב. הכרה בהכנסה (המשך):

תמורה משתנה

החברה קובעת את מחיר העסקה בנפרד לכל חוזה עם לקוח. בעת הפעלת שיקול דעת זה, החברה מעריכה את ההשפעה של כל תמורה משתנה בחוזה, בהתחשב בהנחות, קנסות, שינויים, תביעות וכן תמורה שלא במזומן. החברה כוללת סכומים של תמורה משתנה, רק אם צפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי ודאות הקשורה להשתנות התמורה תתברר לאחר מכן. באשר לקביעת מחיר הגז הטבעי שנמכר לחברת החשמל החל מיום 1 ביולי 2021, ראו ביאור 2 יח' (6) להלן.

יג. הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל, החברה חייבת בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטרו, ובתנאים מסויימים לעובדים שיתפטרו או יפרשו מעבודתם. התחייבות החברה לתשלום פיצויים לעובדיה הינה לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, ומטופלת כתכנית להפקדה מוגדרת. החברה מכירה כהוצאה את הסכום שיש להפקיד במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

יד. מיסים על ההכנסה:

תוצאות המס בגין מיסים שוטפים או נדחים נקפות לדוח על הרווח הכולל, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון, אז תוצאות המס יזקפו לרווח כולל אחר או להון, בהתאם. חבות בגין מיסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס החלים על החברה, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות. מיסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק. בכל תאריך דיווח נכסי מיסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. מיסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה רשות מס.

טו. חכירות:

חוזים בהם מתקשרת המפעילה במסגרת העסקה המשותפת אינם עונים להגדרת חכירה בהתאם להנחיות התקן בראי החברה, לאור אופי התקשרות המפעילה עם משכירים והסכם התפעול המשותף שנחתם בקשר עם החזקות (להלן: "JOA").

יז. גילוי לתקנים חדשים בתקופה שלפני יישומם:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), **הצגה וגילוי בדוחות כספיים** (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), **הצגת דוחות כספיים** (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יז. גילוי לתקנים חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך):

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה, אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

יח. שיקולי דעת והנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים:

עריכת הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניותה החשבונאית של החברה. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתקבלות בפועל. בביאור זה ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או אומדנים והנחות שבגינם יש סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה.

1. אומדן עתודות הגז הטבעי והקונדנסט (להלן: "עתודות הגז")

אומדן עתודות הגז משמש, בין היתר, לקביעת שיעור הפחתת הנכסים, אשר משמשים את הפעילות במהלך התקופה המדווחת, ולצורך בחינת סממנים לירידת ערך לנכסי נפט וגז. הפחתת השקעות הקשורות לגילוי והפקה של עתודות גז המוכחות והצפויות, נעשית בהתאם לשיטת האזילה, כאמור בביאור 2(1) לעיל. הכמות המוערכת של העתודות המוכחות והצפויות בתקופה המדווחת נקבעת על פי חוות דעת של מומחים חיצוניים להערכת עתודות של מאגרי נפט וגז. הערכה של עתודות הגז המוכחות והצפויות, ובכלל זה ההשקעות הנדרשות להמשך פיתוחים של המאגרים, הינו תהליך סובייקטיבי והערכות של מומחים שונים עשויות לעיתים להיות שונות באופן מהותי. לאור המהותיות של הוצאות ההפחתה יכולים להיות לשינויים המתוארים לעיל, השפעה מהותית על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי של החברה. לפרטים בדבר הערכת עתודות הגז הטבעי בשדה הגז תמר ראו ביאור 5' להלן.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יח. שיקולי דעת והנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים (המשך):

2. תביעות והליכים משפטיים

בהערכות סיכויי תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה והליכים משפטיים המתנהלים בין החברה וצדדים אחרים, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטית. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מטבעם, תוצאות התביעות וההליכים עלולים להיות שונים מהערכות אלה. לעניין זה, ראו ביאור 10' להלן.

3. מסים על ההכנסה

בעת חישוב המסים השוטפים והנדחים ההנהלה נדרשת להנחות ואומדנים באשר לנסיבות ולאירועים לגביהם קביעת המס הסופית אינה ודאית במהלך העסקים הרגיל. כמו כן, בקביעת מועד ההכרה בהוצאות מסוימות מסתמכת החברה על חוות דעת מיסויית-משפטית, אשר משפיעות על הסיווג בין ההוצאה למסים שוטפים וההוצאה בגין מסים נדחים (בגין נכסי גז ונפט והפסדים מועברים) בתקופה. החברה מכירה בהפרשות בגין סכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס בעקבות ביקורות מס, בהתבסס על הערכותיה באשר לאפשרות שהיא תחויב בתשלומי מס נוספים. אם חבות המס הסופית תהיה שונה מחבות המס שנרשמה בספרים, היא עשויה להשפיע על ההפרשה למסים על ההכנסה ועל התחייבות המסים הנדחים בתקופה שבה נקבעה השומה הסופית על ידי רשויות המס.

החברה מכירה בנכסי מיסים נדחים ובהתחייבויות מיסים נדחים על בסיס ההפרשים בין הסכומים בספרים של הנכסים וההתחייבויות לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס. החברה בוחנת באופן שוטף את יכולת ההשבה של נכסי המס הנדחים הנכללים בחשבונותיה, על בסיס הכנסות חייבות חזויות, עיתוי היפוכם הצפוי של הפרשים זמניים ויישומן של אסטרטגיות תכנון מס. אם אין ביכולתה של החברה להפיק הכנסות חייבות עתידיות בסכום מספיק, היא עשויה להידרש לבטל חלק מנכסי המיסים הנדחים או להגדיל את התחייבויות המיסים הנדחים, דבר אשר עלול להגדיל את שיעור המס האפקטיבי שלה ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

4. היטל רווחי נפט וגז

בהמשך לאמור בביאור 2' לעיל החברה הכירה בהוצאה בגין היטל רווחי נפט וגז החל מהמועד בו קמה לה לראשונה ההתחייבות לשלמו.

החברה מכירה בדוחות בהוצאות היטל בהתאם להערכתה, בהתבסס, בין היתר, על חוות דעת יועציה המשפטית.

לאור חדשנות החוק ומורכבות נוסחאות החישוב והמנגנונים השונים המוגדרים בו, אין כל בטחון כי פרשנות זו של אופן חישוב ההיטל ומועד תחילת החלתו תהיה זהה לזו שתאמצנה רשויות המס ו/או זהה לפרשנות החוק על-ידי בית המשפט. לפרטים נוספים ראו גם ביאור 11 להלן.

5. מחויבות בגין סילוק נכסים

החברה מכירה בנכס ובמקביל בהתחייבות בגין מחויבותה לסילוק נכסי נפט וגז בתום השימוש בהם. עיתוי וסכום המשאבים הכלכליים הדרושים לסילוק המחויבות מבוססים על הערכת הנהלת החברה המסתמכת, בין היתר, על הערכת יועצים מקצועיים ונבחנים מדי תקופה לצורך בחינת נאותות ההערכות הנ"ל.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יח. שיקולי דעת והנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים (המשך):

6. הכרה בהכנסה - קביעת מחיר עסקה

בהסכמים עם לקוחות הכוללים תמורה משתנה בוחנת החברה האם צפוי ברמת הסתברות גבוהה, שביטול משמעותי בסכום ההכנסות שהוכרו לא יתרחש, כאשר תתברר אי ודאות הקשורה להשתנות התמורה. במסגרת עריכת דוחות כספיים אלה, קביעת מחיר הגז שנמכר לחברת החשמל החל מיום 1 ביולי 2021, כפי שעודכן בתיקון להסכם עם חברת החשמל מיום 24 בינואר 2022, מבוסס על אומדן המחיר המשוקלל הצפוי ליחידת MMBTU בגין מלוא הכמויות המינימאליות של גז טבעי אותן התחייבה חברת החשמל לרכוש (כמפורט בביאורים 10'ג'2 ו-10'ג'3) עד סוף תקופת ההסכם. סכום ההכנסה שמוכר בדוחות הכספיים עלול להשתנות כתוצאה משינוי אומדן המחיר המשוקלל, בעיקר משינויים אפשריים בהערכות החברה בקשר עם התאמות המחירים במועדים הרלוונטיים (כמפורט בביאור 10'ג'5) להלן) וכן מעדכון מדד המחירים לצרכן האמריקאי. לפרטים אודות הליך בורות שפתחה חברת החשמל כנגד שותפי תמר ביחס למחיר הגז בהסכם החל מיום 1.1.2025. ביחס לכמות המינימאלית לחיוב (כהגדרתה בביאור 10'ג'2) להלן), ראו ביאור 10'ג'5) להלן.

ביאור 3 – הסכמים לרכישת זכויות בחזקות תמר ודלית:

לתאריך הדוחות הכספיים וכן בהתייחס לתקופות הכלולות בהם, מחזיקה החברה ב- 16.75% (מתוך 100%) בחזקות תמר ודלית, שנרכשו בשתי עסקאות:

זכויות בשיעור של 9.25% (מתוך 100%) מהזכויות בחזקות, לרבות הזכויות באישורים, בזכויות ובהתחייבויות על פי הסכמים נלווים, נרכשו בחודש יולי 2017 במסגרת עסקה עם ניו-מד אנרג'י (בעלת שליטה בשעתו) וטופלו בשיטת ה-As Pooling, תוך הצגת חלקה של החברה בנכסים והתחייבויות הנרכשים, בהתאם לשוויים הפנקסני בספרי ניו-מד אנרג'י (הפער בין התמורות והשווי הפנקסני כאמור, הביא להכרה של קרן הון שלילית בסך של כ-707 מיליון דולר). הכנסות החברה מזכויות אלה כפופות לתשלומי תמלוגים לצדדים שלשיים כמתואר בביאור 10'ז'2) להלן.

זכויות בשיעור של 7.5% (מתוך 100%) מהזכויות בחזקות, לרבות הזכויות באישורים, בזכויות ובהתחייבויות על-פי הסכמים נלווים, נרכשו מחברת שברון בחודש מרץ 2018, בתוקף מ-1 בינואר 2018. רכישה זו טופלה כצירוף עסקים לפי IFRS 3. חלק החברה בנכסים ובהתחייבויות שנרכשו, מבוסס על הקצאה של עלות הרכישה לנכסים והתחייבויות המזוהים למועד הרכישה. חלקה של החברה בהכנסות ובהוצאות בגין רכישה זו, מביא בחשבון בהתאם, את עלויות הרכישה (עודפי עלות) שהוקצו לנכסים ולהתחייבויות. הכנסות החברה מהזכויות בחזקות שנרכשו משברון אינן כפופות לתמלוגים לצדדים שלשיים (למעט תמלוגים למדינה בקשר עם מאגר תמר SW, ראו ביאור 10'ז'3) להלן).

ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה:

31.12.2024	31.12.2025	
2,685	3,072	הוצאות מראש ויתרות חובה
5,681	452	חייבים במסגרת העסקה המשותפת
75	-	משרד האנרגיה בגין תמלוגים (ראו ביאור 14'ב' להלן)
183	289	מס הכנסה לקבל (ראו ביאור 18 להלן)
8,624	3,813	

ביאור 5- השקעות בנכסי נפט וגז:

א. הרכב:

31.12.2024	31.12.2025	עלות
1,231,740	1,301,045	יתרה לתחילת השנה
66,629	22,837	תוספות במהלך השנה:
-	(1,867)	השקעות בפיתוח
3,498	5,658	הפחתות
(822)	230	עלויות אשראי שהוונו (ראו ביאור 2' ח' לעיל)
69,305	26,858	תנועה בעלות לסילוק נכסים לזמן ארוך
1,301,045	1,327,903	יתרה לסוף השנה
314,448	355,427	פחת נצבר
40,979	42,134	יתרה לתחילת השנה
355,427	397,561	פחת והפחתות *
945,618	930,342	יתרה לסוף השנה
		עלות מופחתת לסוף השנה

3.3%	3.2%	* שיעור ההפחתה
		ב. בחודש דצמבר 2009 העניק הממונה על ענייני הנפט (להלן: "הממונה") שני שטרי חזקה לחיפוש ולהפקה של נפט ושל גז טבעי כדלקמן: I/12 "תמר" ו-I/13 "דלית". הזכויות בחזקות הינן בתוקף עד ליום 1 בדצמבר 2038. בשטרי החזקות נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין לוחות זמנים לפיתוח החזקות, הוראות לעניין הקמה והפעלה של המתקנים שבחזקות, עריכת בדיקות, דיווחים, אחריות, ביטוח וכיו"ב. שטרי החזקות ניתנו בכפוף להוראות חוק הנפט, התשי"ב-1952 (להלן: "חוק הנפט") והם מקנים לשותפים בחזקות זכות ייחודית להפיק נפט וגז טבעי בשטחי החזקות לתקופה של 30 שנה עם זכות להאריך ב- 20 שנה נוספות, בהתאם ובכפוף להוראות חוק הנפט.
		ג. שתי החזקות נמצאות במרחק של 50-100 ק"מ מערבית לחופי חיפה. ההפקה ממאגר תמר החלה במחצית הראשונה של שנת 2013.

ד. פרויקט "תמר":

מערכת ההפקה של פרויקט תמר כוללת: שבע בארות הפקה תת ימיות (כולל באר תמר SW, לפרטים ראו ביאור 5' להלן), שנקדחו ממועד תחילת פיתוח פרויקט תמר; מערך הפקה תת ימי המקשר בין בארות ההפקה ופלטפורמת הטיפול וההפקה (להלן: "פלטפורמת תמר"); פלטפורמת תמר בה נערך עיקר הטיפול בגז הטבעי; מתקן קבלה של גז טבעי באשדוד (Ashdod Onshore Terminal) (להלן: "מתקן הקבלה"), בו נעשה הטיפול הסופי בגז הטבעי, ואשר ממנו מוזרם הגז הטבעי למערכת ההולכה הארצית של נת"ז, והקונדנסט מוזרם בצינור לבית זיקוק אשדוד הסמוך. יכולת הפקת הגז מפרויקט תמר (הכולל את מתקני פרויקט תמר, מערכות המדחסים ומערכות ההולכה והטיפול של פרויקט ים תטיס ששודרגו והותאמו לשימוש בפרויקט תמר) למערכת

ביאור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך):

ד. פרויקט "תמר" (המשך):

ההולכה של נתג"ז, עומדת כיום על כ- BCF 1.15 ליום בהפקה מקסימאלית (ראו גם סעיף ה' להלן).

ה. פרויקט לשימור והרחבת יכולת ההפקה ממאגר תמר ושדרוג מערכות ההולכה לייצוא:

ביום 7 בדצמבר 2022 קיבלו שותפי תמר החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) בשלב הראשון של פרויקט דו שלבי לשימור, פיתוח והרחבת יכולת ההפקה של פרויקט תמר ולשדרוג מערכות ההולכה לייצוא (להלן: **"פרויקט ההרחבה"** ו**"השלב הראשון של פרויקט ההרחבה"**). השלב הראשון של פרויקט ההרחבה כולל השקעה בצינור ההולכה השלישי מהבארות לפלטפורמת הטיפול וההפקה (להלן: **"האסדה"**), בתשתיות הימיות, באסדה ובמתקן הקבלה באשדוד. ביום 9 בפברואר 2026 (לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי) הושלם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה. צפי העלויות של המפעילה בקשר עם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הינו כ-640 מיליון דולר (100% פרויקט, חלק החברה כ-107 מיליון דולר). סך ההשקעות בשלב הראשון של פרויקט ההרחבה עד ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בכ-630 מיליון דולר (בגין 100% מהפרויקט, חלק החברה כ-106 מיליון דולר).

בחודש פברואר 2024 קיבלו שותפי תמר החלטת השקעה נוספת לשדרוג המדחסים במתקן הקבלה באשדוד (להלן: **"שדרוג המדחסים"**), בסכום כולל של כ-24 מיליון דולר (100% מהפרויקט, חלק החברה כ-4 מיליון דולר). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם הושלם שדרוג המדחסים, אשר מטרתם יחד עם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה להגדיל את יכולת ההפקה היומית מפרויקט תמר לעד כ-BCF 1.6 ליום.

לצורך ייצוא כמויות גז נוספות משמעותיות למצרים (ראו ביאור 10ה' להלן), נדרש שדרוג של מערכות ההולכה לייצוא באמצעות מערכות ההולכה הבאות (להלן: **"שדרוג מערכות ההולכה לייצוא"**): (א) מערכת הולכה מחוץ לישראל – בחודש ספטמבר 2024 נחתמה מערכת הסכמים בקשר עם השתתפות במימון שדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל והולכת הגז, אשר נכנסו לתוקף ביום 31 בדצמבר 2024, ואשר במסגרתם, בין היתר, שותפי תמר ושותפי לויתן ישאו בעלויות מימון הקמת תחנת דחיסה במערכת ההולכה מחוץ לישראל עבור חברת ההולכה שם בסכום כולל שלא יעלה על כ-353 מיליון דולר (100% מהפרויקט, חלק שותפי תמר הינו עד כ-176.5 מיליון דולר וחלק החברה הינו עד כ-30 מיליון דולר) (להלן: **"שדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל"**) (לפרטים נוספים ראו ביאורים 6 ו-10ה' להלן). סך ההשקעות בשדרוג מערכת ההולכה מחוץ לישראל עד ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בכ-131 מיליון דולר (100% שותפי תמר, חלק החברה כ-22 מיליון דולר) ומוצגים בדוח על המצב הכספי במסגרת "נכסים אחרים לזמן ארוך" (ראו ביאור 6 להלן); (ב) תחנת דחיסה באזור רמת חובב יחד עם הנחת צינור יבשתי מתחנה זו עד בסמוך למעבר ניצנה (הקמה ותפעול על ידי נתג"ז) (להלן: **"פרויקט ניצנה"**) - ביום 23 באוקטובר 2025 נכנסה לתוקף מערכת הסכמים בקשר עם פרויקט להקמת תחנת דחיסה באזור רמת חובב יחד עם הנחת צינור יבשתי מתחנה זו ועד בסמוך למעבר ניצנה (לפרטים נוספים ראו ביאורים 6 ו-10ה' להלן).

סך ההשקעות בפרויקט ניצנה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בכ-161 מיליון דולר (100% שותפי תמר, חלק החברה כ-27 מיליון דולר), אשר מוצגות בדוח על המצב הכספי במסגרת "נכסים אחרים לזמן ארוך" (ראו ביאור 6 להלן).

ו. מאגר תמר South West ("מאגר תמר SW") ופיתוחו:

מאגר תמר SW התגלה בשנת 2013 בשטח חזקת תמר והוא גולש לשטח שנכלל ברישיון 353/ערן שפקע ביום 14 ביוני 2013 (להלן: **"רישיון ערן"**).

ביאור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך):

1. **מאגר תמר South West ("מאגר תמר SW") ופיתוחו:**
על פי תוכנית הפיתוח של מאגר תמר SW, אשר אושרה על-ידי הממונה בחודש ינואר 2019, וזאת בשים לב להוראות מתווה הגז, פיתוח מאגר תמר SW נעשה על ידי הסבת קידוח התגלית לקידוח מפיק, וחיבורו למתקנים התת ימיים של פרויקט תמר. בחודש יולי 2023 הושלמו עבודות הפיתוח של מאגר תמר SW והוא חובר למערכת ההפקה התת ימית של מאגר תמר. במהלך שנת 2023 הופקו כמויות גז לא מהותיות ממאגר תמר SW, והחל מחודש פברואר 2024 מתבצעת ממנו הפקה סדירה.
בעקבות הליך גישור שנערך בין שותפי רישיון ערן והממונה על ענייני הנפט הגיעו הצדדים להסכמות שעוגנו במסגרת הסדר גישור, אשר ניתנה לו גם הסכמת כל שותפי תמר, ולפיהן מאגר תמר SW יחולק בין שטח חזקת תמר (78%) לבין שטח רישיון ערן (22%) ואילו הזכויות המיוחסות כאמור לשטח רישיון ערן תתחלקנה בין המדינה (76%) לבעלי הזכויות ברישיון ערן (24%). ביום 11 באפריל 2019 ניתן תוקף של פסק-דין להסדר הגישור האמור.
בהחלטת ממשלה מס' 476 מיום 16 באוגוסט 2015 (כפי שעודכנה ביום 22 במאי 2016), נקבע, בין היתר, כי תוקף אישור תוכנית הפיתוח של מאגר תמר SW יוגבל להפקת כמות של גז טבעי, שמכירתה תניב הכנסות בסך שלא יעלה על 575 מיליון דולר (עלויות הפקת הגז כפי שיבוקרו על-ידי החשבת הכללית באוצר, כאשר בעלי החזקה חויבו להעמיד לעיונה את כל המידע והנתונים בקשר לכל ההוצאות הכרוכות בפעילות הפיתוח של המאגר לרבות מימון וכן להכנסות ממכירת גז שיופק מהמאגר (שתחושבנה בהתאם להחלטה). כן נקבע כי המגבלה האמורה תבוטל לאחר שתושג הסכמה בין החשבת הכללית לבין שותפי תמר בקשר עם דרך מימוש הזכויות של המדינה במאגר תמר SW. בחודש אוגוסט 2025 נחתם הסכם עם המדינה (להלן בסעיף זה: **"ההסכם"**) לפיו, בין היתר, שותפי תמר ישלמו למדינה תמלוג על בשיעור 5.9% בגין הכנסותיהם שינבעו מהגז המופק ממאגר תמר SW לפי שווי השוק על-פי הבאר (להלן בסעיף זה: **"התמלוג למדינה"**), וזאת החל מחודש יולי 2025 (ראו גם ביאור 14' להלן). לאור האמור, נתן הממונה על ענייני הנפט הודעה לשותפי תמר על הסרת מגבלת הפקת הגז הטבעי ממאגר תמר SW (להלן: **"מגבלת ההפקה"**), זאת עד למועד קיום התנאים המתלים להסכם, הכוללים, בין היתר, את אישור האורגנים המוסמכים של כל אחת מבעלות הזכויות במאגר תמר SW, קבלת כל האישורים הדרושים למדינה להסכם לרבות בנוגע לשינוי גבולות חזקת תמר כך שיכללו את כל שטח מאגר תמר SW, אישורים של רשויות המס בקשר עם חבות המיסוי והיטל רווחי הנפט והגז של שותפי תמר, אישור הממונה להענקת התמלוג למדינה ואישור קבוע של הממונה להסרת מגבלת ההפקה. אם התנאים האמורים לא יתקיימו עד ליום 16 באפריל 2026 או מועד מאוחר יותר שיוסכם בין הצדדים, ינסו הצדדים להגיע להסכמות חליפיות שיגלמו את ההסדרים הכלכליים ביניהם בתוך 90 ימים. ככל שהצדדים לא יצליחו להגיע להסכמות כאמור, לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת הקבועה בהסכם. אם יבוא ההסכם לידי סיום בהתאם לאמור לעיל, תוחזר מגבלת ההפקה, שותפי תמר יפסיקו לשלם את התמלוג למדינה, ותשלומי התמלוג למדינה שבוצעו עד לאותו מועד לא יוחזרו. יצוין, כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מקיימים שותפי תמר משא ומתן עם שאר בעלי הזכויות ברישיון "ערן" שפקע (24%) בנוגע להסדרת זכויותיהם הכלכליות/מסחריות במאגר תמר SW.

ביאור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך):

ז. החלטה על ביצוע קידוחי פיתוח "תמר 12" ותמר "3ST":

ביום 29 בדצמבר, 2025 קיבלו שותפי תמר החלטת השקעה סופית (FID) לביצוע שני קידוחי פיתוח חדשים בשטח חזקת תמר - קידוח תמר 12 וקידוח תמר 3ST, במטרה לשמר את יכולת ההפקה ממאגר תמר בטווח הארוך, ולהבטיח את היתירות ממנו ואת העמידה בהתחייבויות למכירת גז טבעי מהמאגר, זאת לאור היקף ההפקה ממאגר תמר, הצפוי עם השלמת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה ושדרוג המדחסים (ראו ביאור 5ה' לעיל), ולאור הביקושים, הקיימים והצפויים, לגז טבעי מהמאגר. במסגרת זו גם יוקמו התשתיות הנדרשות בשדה תמר לשם חיבורם של הקידוחים למערכת ההפקה התת-ימית הקיימת של פרויקט תמר. עוד יצוין, כי התקבל אישור משרד האנרגיה והתשתיות בקשר עם הסקר הסביבתי שנעשה לטובת הקידוחים וכן לתוכנית הפיתוח העדכנית של השדה, וכי שותפי תמר פועלים לקדם את קבלת כל האישורים הנוגעים הנדרשים לביצוע קידוחי הפיתוח.

ביצוע הקידוחים צפוי להתחיל במחצית השנייה של שנת 2027, ולהימשך עד לרבעון הרביעי של שנת 2028 (כולל השלמה וחיבור למערכת ההפקה).

התקציב הכולל שאושר לביצוע הקידוחים הינו בסך של כ- 466.5 מיליון דולר (100% שותפי תמר, חלק החברה כ- 78.1 מיליון דולר), כאשר התקציב לביצוע קידוח תמר 12 הינו כ- 313.6 מיליון דולר והתקציב לביצוע קידוח תמר 3ST הינו כ- 152.9 מיליון דולר. התקציב האמור כולל עלויות קידוח והשלמה של הקידוחים ועלויות הקמת תשתיות נלוות בפרויקט תמר, לרבות פיתוח המערכת התת-ימית וחיבור הקידוחים לתשתית הקיימת. יצוין, כי התקציב האמור אושר תחת ההנחה, כי הקידוחים יבוצעו במקביל לקמפיין קידוחים נוסף, אשר מתוכנן להתבצע במאגר לווייתן. סך ההשקעות בקידוחים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בכ- 18.1 מיליון דולר (100% פרויקט תמר, חלק החברה כ- 3 מיליון דולר), ועיקרם בהזמנת ציוד שזמן אספקתו ארוך (Long lead items).

ח. הערכת עתודות הגז הטבעי והקונדנסט בשדה הגז "תמר":

על פי דוח מחודש פברואר 2026 שהוכן ע"י חברת Netherland Sewell & Associates Inc (להלן: "NSAI" שהינה מעריכת עתודות ומשאבים מוסמכת, מומחית ובלתי תלויה), על פי כללי SPE-PRMS עתודות הגז הטבעי בפרויקט תמר (הכוללות את מאגרי תמר ותמר SW) נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מוערכות כמפורט להלן: עתודות המסווגות כמוכחות (Proved Reserves), של כ- 196 BCM (מתוכן כ- 8% מיוחסות לחלקם של שותפי תמר במאגר תמר SW) ועתודות המסווגות כמוכחות וצפויות (Proved + Probable Reserves) של כ- 271 BCM (מתוכן כ- 8% מיוחסות לחלקם של שותפי תמר במאגר תמר SW). על פי הדוח האמור, עתודות הקונדנסט במאגרי תמר ותמר SW, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, כוללות את המפורט להלן: עתודות המסווגות כמוכחות (Proved Reserves) של כ- 9 Million Barrels (מתוכן כ- 8% מיוחסות לחלקם של שותפי תמר בתמר SW), ועתודות המסווגות כמוכחות וצפויות (Proved + Probable Reserves) של כ- 12.5 Million Barrels (מתוכן כ- 8% מיוחסות לחלקם של שותפי תמר בתמר SW). העתודות לעיל כוללות את העתודות במאגר תמר SW המצויות בשטח חזקת תמר (78%) ו-76% מהעתודות במאגר תמר SW הגולשות אל מחוץ לשטח חזקת תמר והמצויות בשטח רישיון 353/ערך" שפקע (אשר הינן 22% מסך העתודות במאגר תמר SW), ראו גם סעיף ו' לעיל. בדבר אי הוודאות בהערכת עתודות ראו סעיף יא' להלן.

ט. קידוח "דלית":

בשנת 2009 בוצע הקידוח הימי "דלית", במרחק של כ- 50 ק"מ מחופי ישראל, אשר בעקבותיו הוכרז על ממצא מסחרי. בחודש מרץ 2026 קיבלה החברה דוח על פי כללי SPE-PRMS, לפיו כמות המשאבים המותנים בחזקת "דלית", המסווגים בשלב Development On Hold נכון ליום 31 בדצמבר 2025, נעה

ביאור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך):

ט. קידוח דלית (המשך)

בין כ-6.1 BCM (האומדן הנמוך) לכ-9.5 BCM (האומדן הגבוה). בדוח המשאבים האמור מצויין כי המשאבים המותנים מותנים באישור פרויקט, הכולל תוכנית פיתוח מאושרת וצפי סביר למכירת גז טבעי. ראו סעיף יא' להלן בדבר אי וודאות בהערכת עתודות ומשאבים מותנים. בשנת 2010 הגישו השותפים בחזקות תמר ודלית לממונה תוכנית פיתוח של מאגר תמר אשר כללה התייחסות לפיתוח חזקת דלית.

י. הסכם למתן זכויות שימוש במתקני פרויקט ים תטיס:

בחודש יולי 2012 נחתם הסכם התקשרות (להלן: "הסכם השימוש") בין שותפי פרויקט ים תטיס לבין שותפי תמר, לפיו שותפי ים תטיס העניקו לשותפי תמר זכויות שימוש במתקנים הקיימים בפרויקט ים תטיס לרבות הבארות, פלטפורמת מרי-B, מערכת הדחיסה, הצנרת ומתקן הקבלה וכן ניתנה לשותפי תמר הזכות לשדרג ו/או להקים מתקנים לצורך הובלה ואחסון של גז טבעי מפרויקט תמר (להלן: "מתקני ים תטיס"). זכויות השימוש במתקני ים תטיס ניתנו בכפוף לשמירת קיבולת לגז המופק מפרויקט ים תטיס בצנרת ובמתקן הקבלה.

תקופת הסכם השימוש תסתיים במועד המוקדם מבין: (1) פקיעה או סיום של חזקת תמר ובמקרה בו יפותח שדה דלית, באופן שיעשה שימוש במתקני ים תטיס, אזי פקיעה או סיום של חזקת דלית; (2) מתן הודעה על ידי שותפי תמר על הפסקה קבועה בהפקה מסחרית של גז מפרויקט תמר; (3) נטשת פרויקט תמר. תמורת השימוש במתקני ים תטיס שילמו שותפי תמר לשותפי ים תטיס, בשנים קודמות, סך כולל של 380 מיליון דולר. ההסכם כולל, בין היתר, הוראות המסדירות את מערכת היחסים בין שותפי תמר לבין שותפי ים תטיס במהלך כל תקופת השימוש במתקני ים תטיס, לרבות בכל הקשור לניהול מתקני ים תטיס, מנגנון חלוקת הוצאות תפעול מתקני ים תטיס וחלוקת ההוצאות ההוניות של מתקני ים תטיס בקשר עם הכנת ושדרוג מתקני ים תטיס לקבלת גז טבעי מפרויקט תמר המבוסס על יחסי היקף תפוקת הגז בין פרויקט ים תטיס לבין פרויקט תמר, מגבלות על העברה ו/או שעבוד של זכויות הצדדים להסכם השימוש ומנגנון בוררות לפתרון מחלוקות בין הצדדים. יצוין, כי הבעלות על מתקני ים תטיס המשודרגים תישאר בידי שותפי ים תטיס ובהסכם השימוש נקבע מנגנון התחשבות בנוגע לערך המתקנים האמורים בתום תקופת ההפקה מפרויקט תמר.

יא. הערכות עתודות גז טבעי, קונדנסט ומשאבים מותנים:

ההערכות הנ"ל בדבר עתודות הגז הטבעי והקונדנסט והמשאבים המותנים בזכויות החברה בחזקות מבוססות, בין היתר, על מידע גיאולוגי, גיאופיזי, הנדסי ואחר שנתקבל מהקידוחים ומאת המפעילה בזכויות הנ"ל. ההערכות הנ"ל הינן בגדר הערכות והשערות מקצועיות של NSAI, אשר לגביהם לא קיימת כל וודאות. כמויות הגז הטבעי והקונדנסט שיופקו בפועל, עשויות להיות שונות מההערכות וההשערות הנ"ל, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטורים ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק הגז הטבעי ו/או הקונדנסט ו/או מתנאים מסחריים ו/או כתוצאה מהביצועים בפועל של המאגרים. ההערכות וההשערות הנ"ל עשויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפושים והפקה של נפט וגז טבעי לרבות כתוצאה מהמשך הפקה מפרויקט תמר.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי דולר)**ביאור 6 - נכסים אחרים לזמן ארוך :**

31.12.2024	31.12.2025	
7,685	6,212	השקעות המשמשות לייצוא גז טבעי למצרים, נטו (1)
26,214	59,149	השקעות לשדרוג תשתיות ההולכה לייצוא למצרים (2)
4,817	6,596	משרד האנרגיה בגין תמלוגים (ביאור 14 ב' ו-14ה' להלן)
6,364	6,276	אחרים
45,080	78,233	

(1) מופחת על פני אורך חיי ההסכם עם BOE (לפרטים נוספים ראו ביאור 10ה' להלן); ההפחתה לשנים 2025 ו- 2024 הסתכמה בכ-909 אלפי דולר ובכ-965 אלפי דולר, בהתאמה, ומוצגת במסגרת הוצאות פחת והפחתות.

(2) כולל השקעות ברכישת זכויות השימוש בתשתיות הולכה (מקטע מערכת ההולכה הימי אשדוד-אשקלון ושדרוג מערכות ההולכה לייצוא אשר עתידות להגדיל את היקף הייצוא למצרים), וכן עלויות אשראי מהווות בתקופת ההקמה, אשר יופחתו החל ממועד תחילת השימוש. לפרטים נוספים ראו ביאורים 5ה' לעיל ו-10ה' להלן.

ביאור 7 - זכאים ויתרות זכות:

31.12.2024	31.12.2025	
11,401	10,438	ריבית לשלם
17,801	29,333	היטל לשלם, נטו (ראו ביאור 11 להלן)
2,837	3,262	משרד האנרגיה בגין תמלוגים (ראו גם ביאור 14 להלן)
24,969	21,042	זכאים במסגרת העסקה המשותפת
159	294	בעלי עניין (ביאור 20 להלן)
-	8,651	הכנסות נדחות (ראו ביאורים 2יח'6 לעיל ו10ג' להלן)
2,749	2,610	אחרים
59,916	75,630	

א. אגרות חוב

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2025	שיעור ריבית אפקטיבית*	
עלות מופחתת	ערך נקוב*	עלות מופחתת	ערך נקוב*	ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	%	
383,648	1,351,208	349,515	1,230,990	4.88	אגרות חוב (סדרה א')
332,181	1,149,014	305,330	1,056,138	6.37	אגרות חוב (סדרה ב')**
715,829		654,845			סך הכל
					בניכוי סכומי ניכיון הקשורים
					בהנפקה ועלויות הנפקה, לאחר
(16,828)		(11,997)			הפחתה שנצברה
(56,154)		(54,634)			בניכוי – חלויות שוטפות
642,847		588,214			סך הכל

**** נפרעו בפדיון מוקדם מלא לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי (ראו ביאור 22א' להלן).**

בחדש יולי 2017 גייסה החברה סכום של כ-658 מיליון דולר (הסכום נטו, בהתחשב בעלויות הנפקה, כ-648 מיליון דולר) על ידי הנפקה לציבור של 2,315,668 אגרות חוב (סדרה א'), על פי תשקיף להשלמה ותשקיף מדף של החברה מיום 4 ביולי 2017 (להלן: "**התשקיף**") והודעה משלימה מיום 6 ביולי 2017. אגרות החוב (סדרה א') נושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.69% (להלן: "**ריבית הבסיס**"), וצמודות (קרן וריבית) לדולר. כ-60.75% מקרן אגרות החוב עומדים לפירעון ב-20 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, החל מחודש אוגוסט 2018 ועד לחודש פברואר 2028, והיתרה של כ-39.25% מקרן אגרות החוב עומדת לפירעון בחודש אוגוסט 2028. הריבית משולמת כל חצי שנה, החל מחודש פברואר 2018 ועד למועד הסילוק הסופי של הקרן. למועד אישור הדוחות הכספיים מדורגות אגרות החוב (סדרה א') על ידי חברת מידרוג בע"מ (להלן: "**מידרוג**") בדירוג של A1.il באופק יציב (להלן: "**דירוג הבסיס**").

כאמור לעיל, ביום 1 במרץ 2026 (לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי) פרעה החברה בפדיון מוקדם מלא את אגרות החוב (סדרה ב') בהתאם לתנאי שטר הנאמנות, על פי ערכן ההתחייבותי (לפרטים נוספים ראו ביאור 22' להלן).

ביאור 8 - אגרות חוב ומסגרת אשראי מתאגיד בנקאי (המשך):

(3) התחייבויות החברה בקשר לאגרות החוב (סדרה א'):

(א) במקרה של דירוג אגרות החוב שהוא נמוך בשתי דרגות או יותר (להלן: "הדירוג המופחת") מדירוג הבסיס (A1.il), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב ב-0.5%, ובמקרה של כל ירידה נוספת בדרגה (notch) יעלה שיעור הריבית השנתית ב-0.25%. בנוסף, תשלם החברה תוספת ריבית בשיעור של 0.25% ככל שההון העצמי של החברה (כהגדרתו בשטר הנאמנות) יפחת מסכום של 320 מיליון דולר. תוספת הריבית בגין ירידת הדירוג ובגין התניית ההון העצמי, ביחד, לא תעלה על 1.25% מעל ריבית הבסיס.

(ב) נטילת חוב נוסף על ידי החברה בדרך של הגדלת סדרת אגרות החוב ו/או נטילת חוב אחר, ולמעט קבלת מימון ו/או פתיחת קו אשראי ממוסד פיננסי בגובה של עד 5 מיליון דולר שישמש להוצאת ערבויות בנקאיות אותן תידרש החברה להפקיד על פי דין או על פי הסכמי תמר, כפופה להתקיימות תנאים שנקבעו בשטר הנאמנות, וביניהן כי נטילת החוב הנוסף לא תגרום לירידה בדירוג אגרות החוב לעומת הדירוג שהיה לאגרות החוב ערב לקיחת החוב הנוסף.

(ג) החברה תהיה רשאית לבצע חלוקה בהתקיים תנאים שנקבעו בשטר הנאמנות, וביניהם: ש"היום הקובע" בחלוקת הדיבידנד יחול במועד שלא יהיה מאוחר מ-60 ימים מהמועד שבו בוצע תשלום קרן ו/או ריבית למחזיקי אגרות החוב; יחס כיסוי לשירות החוב הצפוי וההיסטורי, כהגדרתו בשטר הנאמנות, לא יפחת מ-1:1.20 (בהתייחס לשני מועדי בדיקה רצופים; היחס ההיסטורי ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 1.89) ליום 31 בדצמבר 2025 הפקידה החברה בכריות הביטחון את מלוא הסכומים הנדרשים למועד זה, המוצגים בדוחות על המצב הכספי במסגרת נכסים לא שוטפים בסעיף "פקדונות מוגבלים בשימוש".

(4) אמות מידה פיננסיות ואירועי הפרה (אג"ח סדרה א'):

בשטר הנאמנות הוגדרו אירועי הפרה, אשר בהתקיימם תוקנה למחזיקי אגרות החוב עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, הכוללים, בין היתר, את האירועים העיקריים הבאים: אי תשלום סכומים המגיעים למלווים; הפרת התחייבות החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות ובהן התחייבות להון עצמי מינימלי במשך שני רבעונים עוקבים (כהגדרתו בשטר הנאמנות) של 250 מיליון דולר; יחס כיסוי לשירות החוב הצפוי (כהגדרתו בשטר הנאמנות) שלא יפחת מ-1:1.05 (במשך שני רבעונים עוקבים) - יחס שירות החוב הצפוי לתקופה של 12 חודשים החל מה-1 באפריל 2026 הינו 1.92; הון עצמי כלכלי מינימלי (כהגדרתו בשטר הנאמנות) של 250 מיליון דולר (במשך שני רבעונים עוקבים). ההון העצמי הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-1,073 מיליון דולר; הפרת מחויבויות ומצגים; אירועי חדלות פירעון; אי פרסום דוחות כספיים שהחברה חייבת בפרסומם בתוך 30 ימים מהמועד האחרון שבו היא חייבת בפרסומם; חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה ויש חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב במועדן; הועמדו לפרעון מידי חובות אחרים של החברה (cross default) בהיקף כפי שנקבע בשטר; קיים חשש ממשי שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב; דירוג אגרות החוב יהיה נמוך מדירוג של Baa3; נוספה הערת "עסק חיי" בדוחותיה הכספיים של החברה. לתאריך הדוח על המצב הכספי החברה עומדת במחויבויות האמורות לגבי אגרות החוב.

(5) שעבודים:

(א) להבטחת אגרות החוב (סדרה א') שעבדה החברה לטובת נאמן אגרות החוב בשעבוד יחיד קבוע ראשון בדרגה את השעבודים כאמור בסעיפים קטנים 8-1 להלן (המתחייסטים רק לזכויות שנרכשו מניו-מד אנרגי (9.25% מתוך 100%): (1) זכויותיה של החברה במאגר תמר; (2) זכויותיה של החברה באישור ההפעלה של מאגר תמר (3) זכויותיה הקיימות והעתידיות של החברה ביחס לפוליסות ביטוח רכוש של חזקת תמר; (4)

ביאור 8 - אגרות חוב ומסגרת אשראי מתאגיד בנקאי (המשך):

(5) שעבודים (המשך):

זכויותיה הקיימות והעתידיות של החברה בהסכמי תמר (למעט הסכמי SPOT והסכמים למכירת גז לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים אשר כמות הגז שתימכר על פיהם אינה עולה על 0.1 BCM; 5) זכויותיה של החברה ב-JOA לרבות זכויות חוזיות קיימות ועתידיות בציד המשותף ובמערכת ההפקה של מאגר תמר; 6) זכויותיה של החברה בהסכם המסדיר את השימוש של שותפי תמר במתקנים של ים תטיס; 7) זכויותיה הקיימות והעתידיות של החברה בחשבונות הבנק של החברה בפרויקט ("חשבונות הפעילות") 8) זכויותיה של החברה בחשבונות כריות הביטחון לתשלומי הקרן והריבית. יצוין כי השיעבודים האמורים כפופים לזכויות תמלוגים של המדינה, ולזכויות בעלי תמלוגים אחרים הזכאים לקבל תמלוגים מהחברה. כמו כן, מימוש השיעבודים כפוף לאישור הממונה בהתאם לסעיף 76 לחוק הנפט ולכל דין.

החברה לא תוכל לשעבד את הנכסים המשועבדים בשעבוד נוסף. במקרה של מכירת נכס משועבד נקבעו הוראות לעניין פרעון מוקדם של אגרות החוב שתבצע החברה מתוך הסכום שיתקבל בגין המכירה.

(ב) נקבע כי כל התשלומים שיופקדו בחשבונות הפעילות ישמשו אך ורק לתשלום על ידי החברה של תשלומים שנקבעו במפורש בשטר הנאמנות כמותרים לתשלום מתוך חשבונות הפעילות ולפי סדר התשלומים שנקבעו בשטר הנאמנות. החברה תהיה רשאית למשוך כספים מתוך חשבונות הפעילות שלא לצורך תשלומים כאמור לעיל רק בגובה הסכומים שיהיו מצויים בחשבונות הפעילות במועד החל יום אחד לאחר המועד בו נמשכו מחשבונות הפעילות הסכומים הנדרשים לצורך ביצוע תשלומי קרן ו/או ריבית למחזיקי אגרות החוב (ולאחר ששולמו יתר התשלומים שנקבעו כאמור לעיל). לגבי תשלומים שנמשכו מחשבונות הפעילות לא תחול על החברה מגבלה לשימוש בהם לרבות ביצוע "חלוקות" בכפוף ליתר התנאים הנקובים בשטר הנאמנות.

ב. מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי:

בהתאם להסכם מיום 27 ביוני 2023 ותיקון לו מיום 24 ביוני 2024, בהם התקשרה החברה עם בנק ישראלי, הועמדה לחברה מסגרת אשראי בנקאית מחייבת (להלן: "הסכם מסגרת האשראי") בסכום של עד 35 מיליון דולר, הניתן למשיכה מעת לעת במהלך התקופה המסתיימת בחודש יוני 2026 (להלן: "המסגרת"). על פי תנאי המסגרת החברה רשאית למשוך מעת לעת הלוואות לתקופות קצרות מועד שתיפרענה עד לתום תקופת המסגרת, והיתרה שתעמוד בתום תקופת המסגרת תיפרע בתשלומים חצי שנתיים (קרן וריבית) עד ליום 30 ביוני 2028. ההלוואות שתימשכנה מהמסגרת תישאנה ריבית בשיעור שנתי השווה למרווח קבוע מעל עלות הגיוס של הבנק. משיכה של כספים מהמסגרת מותנית בהפקדת פיקדון (שישועבד לטובת הבנק) בהיקף של כ-15% מסכום המשיכה. כן כוללים תנאי המסגרת עמלת הקצאת אשראי ועמלת אי ניצול.

בנוסף, החברה התחייבה כלפי הבנק לעמידה באמות מידה פיננסיות (שהוגדרו בהסכם מסגרת האשראי): הון עצמי כלכלי שלא יפחת מ-350 מיליון דולר (ההון העצמי הכלכלי האמור ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-1,063 מיליון דולר), הון עצמי חשבונאי, יחסי כיסוי לשירות החוב הבנקאי הצפוי וההסטורי. כן נקבע כי תנאי לביצוע חלוקת דיבידנד הינו עמידה ביחס כיסוי היסטורי לשירות החוב הכולל (כהגדרתו בהסכם מסגרת האשראי) של החברה שלא יפחת מ-1.3. יחס הכיסוי ההיסטורי לשירות החוב הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הינו 1.89. בהתאם להוראות הסכם מסגרת האשראי הותאמו אמות המידה הפיננסיות של המסגרת לאילו של ההלוואות ומסגרות האשראי הנוספות שנלקחו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי (ראו ביאור 22' להלן).

לתאריך הדוח על המצב הכספי החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכם מסגרת האשראי.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה לא משכה כספים מהמסגרת.

ביאור 9 - התחייבויות אחרות לזמן ארוך:

א. הרכב:

31.12.2024	31.12.2025	
22,642	24,552	התחייבויות לסילוק נכסים (ב' להלן)
14,906	10,044	התחייבויות אחרות*
37,548	34,596	

* כולל בעיקר הפרשה בקשר עם קביעת מחיר חוזה חברת חשמל (ראו ביאור 2'יח' (6) לעיל).

ב. התחייבויות לסילוק נכסים:

החברה מכירה בהתחייבויות ובמקביל בנכס בגין מחויבויות לסילוק נכסים בגין חלקה במאגר תמר (ראו גם ביאור 2'2). להלן התנועה בהתחייבויות לסילוק נכסים בתקופות הדוח:

2024	2025	
21,905	22,642	יתרה לתחילת השנה
130	(1,783)	תוספות ושינויים אחרים
1,559	1,680	השפעת השינוי בחלוף הזמן
(952)	2,013	השפעת עדכון שיעור ההיוון
22,642	24,552	יתרה לסוף השנה

תמר פטרוליום בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי דולר)

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות :

א. התקשרויות לאספקת גז טבעי: הסכמים למכירת גז טבעי וקונדנסט על-ידי שותפי תמר (הנתונים המתוארים מתייחסים ל-100% מהזכויות בנכס הנפט)

שנת תחילת אספקה	תקופת ההסכם	אפשרות הארכה	יתרת מירבית כוללת לאספקה ליום 31 בדצמבר 2025 (100%) ¹ (BCM)	הכמות שסופקה עד ליום 31 בדצמבר 2025 (100%) (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
חברת החשמל	2013	עד ליום 31 בדצמבר 2030	כ-33.4 ²	כ-53.9	הכמות המינימאלית לחיוב (כהגדרתה בסעיף ג' להלן) צמודה למדד המחירים לצרכן האמריקאי (U.S CPI) בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם ³ . כל כמות שתיצרך מעבר לכמות האמורה אינה צמודה.
Blue Ocean Energy ⁴	2020	עד 31.12.2034 או עד לסיום הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם.	כ-57.3	כ-11.1 ⁵	מבוסס על נוסחת הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת מחיר רצפה.
לקוחות אחרים בשוק המקומי ⁶	2013-2029	עד 20 שנים	כ-19.7 ⁷	כ-47.8 ⁸	במרבית ההסכמים נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה לתעריפים במשק החשמל וכוללת מחיר רצפה.

1. הכמות אותה התחייבו הרוכשים לרכוש נמוכה מכמות זו.
2. יצוין כי בתיקון להסכם עם חח"י שונה המנגנון לסיום ההתקשרות עם הגעה לסך הכמות החוזית (TCQ), באופן שבו סיום ההתקשרות כאמור אינו תלוי בצריכת הכמות החוזית (TCQ) ע"י הרוכשת. לאור כך, הסכום בטבלה מבטא את התחייבות האספקה המקסימלית ביום (MMBTU 655,200) במכפלת מספר הימים עד לתום ההסכם.
3. למנגנון ההצמדה ראו סעיף ג' (4) להלן.
4. לפירוט אודות הסכם הייצוא למצרים, ראו סעיף ה' להלן.
5. הכמות האמורה כוללת כמויות שנמכרו על בסיס מחייב (FIRM) וכן כמויות שנמכרו על בסיס מזדמן.
6. יצרני חשמל פרטיים (לרבות דליה אנרגיות כח בע"מ "להלן": "דליה") וקסם אנרגיה, לפרטים בדבר הסכם קסם אנרגיה ראו ביאור 10' להלן, לקוחות תעשייתיים וחברות לשיווק גז טבעי. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ההסכמים עם לקוחות תעשייתיים וחברות שיווק גז טבעי הסתיימו.
7. לגבי הסכמים שלא נקבעה להם כמות חוזית כוללת (TCQ), חושבה היתרה לפי הכמות המקסימלית היומית במכפלת מספר הימים עד לתום ההסכם. לגבי יתרת ההסכמים, חושבה יתרת הכמות הכוללת המירבית לפי הנמוך מבין יתרת הכמות החוזית הכוללת (TCQ) לבין הכמות המקסימלית היומית מוכפלת במספר הימים עד לתום ההסכם. עוד יצוין, כי הונחה הפחתת כמויות בהסכם עם דליה בשל מנגנון שיעור התאמת המחיר הקיים בהסכם עימה, לפיו במהלך תקופת ההסכם רשאי כל צד לבקש להתאים את המחיר התפעולי (כהגדרתו בהסכם) שיחול באותו מועד בטווח של עד 5% (תוספת או הפחתה). ככל שהצדדים יגיעו להסכמה על התאמת המחיר התפעולי, התאמת המחיר תיכנס לתוקף ביום 30.6.2026 וביום 30.6.2030, לפי העניין. ההסכם קובע מנגנון להתאמת כמויות במידה והצדדים לא יגיעו להסכמה בנוגע להתאמת המחיר התפעולי. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מקיימים הצדדים משא ומתן בנוגע להתאמת המחיר התפעולי, וטרם הגיעו להסכמות.
8. היתרה כוללת כ- BCM 39.3 שנמכרו ליצרני חשמל פרטיים וכ- BCM 8.5 שנמכרו ללקוחות תעשייתיים וחברות שיווק.

תמר פטרוליום בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי דולר)

	שנת תחילת אספקה	תקופת ההסכם	אפשרות הארכה	יתרת כמות מירבית כוללת לאספקה ליום 31 בדצמבר 2025 (100%) ¹ (BCM)	הכמות שסופקה עד ליום 31 בדצמבר 2025 (100%) (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
הסכמי ייצוא לירדן	2017 ו- 2018	13-15 שנים או עד לסיום הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם	לשני הצדדים מוקנית אפשרות להארכת ההסכם בשנתיים נוספות או עד ליום צריכת מלוא הכמות החוזית הכוללת (לפי המוקדם), ככל שלא נצרכה כמות הגז החוזית בתקופה הבסיסית.	כ-1.3	כ-1.6	מבוסס על נוסחת הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת מחיר רצפה.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ב. פרטים נוספים אודות ההסכמים למכירת גז טבעי למשק המקומי שנחתמו על-ידי שותפי תמר:

- (1) במרבית הסכמי אספקת הגז לטווח ארוך נקבעה, בין היתר, התחייבות של הרוכשות, ככל שאספקת הגז על פי ההסכם היא על בסיס מחייב, לרכוש או לשלם (Take Or Pay) בעבור כמות שנתית מינימאלית לחיוב של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכם האספקה (להלן: "הכמות המינימאלית לחיוב"). במידה שאותן רוכשות לא ירכשו את הכמות המינימאלית לחיוב בשנה כלשהי, הן תחויבנה לשלם למוכרים בעבור ההפרש בין הכמות המינימאלית לחיוב שהוגדרה לבין הכמות שנרכשה בפועל על ידי הרוכשות. במרבית ההסכמים בהם נכללה התחייבות לרכישת הכמות המינימאלית לחיוב נקבעו הוראות ומנגנונים המאפשרים, בין היתר, לרוכשות, לאחר שצרכו את הכמות המינימאלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה גז ללא תשלום נוסף וזאת עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמו למוכרים במסגרת התחייבותן לכמות המינימאלית לחיוב כאמור לעיל (Make Up). בחלק מההסכמים נקבעה, בין היתר, התחייבות לרכישת כמות גז מינימאלית תפעולית במהלך תקופת ההסכם, על פי צרכי הלקוח הצפויים, וזאת רק ככל שכמות זו תידרש לאותו הלקוח בפועל, בכפוף להתאמות כפי שנקבעו בכל הסכם (להלן: "הכמות המינימאלית התפעולית"). במידה שאותן רוכשות לא ירכשו את הכמות המינימאלית התפעולית הקבועה בהסכמים אלו שלא בשל סיבות תפעוליות, כמוגדר באותם ההסכמים, ובכפוף למנגנונים שונים הקבועים בהסכם, הן תחויבנה לשלם למוכרים בעבור ההפרש שבין הכמות המינימאלית התפעולית שהוגדרה לבין הכמות שנרכשה בפועל על ידי הרוכשות בפרק הזמן הרלבנטי.
- (2) עוד קובעים חלק מהסכמי האספקה מנגנון המאפשר צבירת יתרה בגין כמויות עודפות שנצרכו על-ידי הרוכשות בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימאלית, וניצולה להפחתת התחייבות הרוכשות לרכישת הכמות המינימאלית במספר שנים לאחר מכן (להלן: "Carry Forward").
- (3) בהסכמי האספקה נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, בנושאים הבאים: זכות לסיום ההסכם במקרה של הפרת התחייבות מהותית, זכות שותפי תמר לספק גז לרוכשות האמורות ממקורות גז טבעי אחרים, מנגנוני פיצויים במקרה של עיכוב באספקת הגז מפרויקט תמר או במקרה של אי אספקת הכמויות הקבועות בהסכם, מגבלות לאחריות הצדדים בהסכם, הוראות בעניין זכות הצדדים להמחות את זכויותיהם על-פי ההסכמים, פטור מאחריות הצדדים בהתקיימות אירוע כח עליון (כהגדרתם בהסכמים), מנגנונים ליישוב סכסוכים ומחלוקות בין הצדדים, וכן בנוגע ליחסים בין המוכרים לבין עצמם בכל הקשור לאספקת הגז לרוכשות האמורות.

ג. פרטים נוספים אודות הסכם אספקת גז בין שותפי תמר לבין חברת החשמל:

- עיקרי הסכם אספקת גז בין שותפי תמר לבין חברת החשמל מחודש מרץ 2012 (להלן בסעיף זה: "ההסכם") על תיקוניו (שהאחרון בהם נכנס לתוקף מיום 22 ביולי 2022 (להלן בסעיף זה: "התיקון")), הינם כלהלן:
- (1) תקופת ההסכם תימשך עד ליום 31 בדצמבר 2030, אלא אם כן ההסכם יסתיים קודם לכן על ידי אחד הצדדים בהתאם לתנאי ההסכם. ככל וחברת החשמל לא תצרוך את הכמות המינימאלית התפעולית לה התחייבה כאמור בסעיף 3 להלן עד ליום 31 בדצמבר 2030, יוארך ההסכם באופן אוטומטי על מנת לאפשר את צריכת מלוא סך כמות ההתחייבות התפעולית, בכפוף להוראות ההסכם.
- (2) הכמות המינימאלית לחיוב שנקבעה בהסכם עומדת על כ-3 BCM לשנה עד ליום 30 ביוני 2028. ההסכם כולל הוראות לעניין חישוב והתאמת הכמות המינימאלית לחיוב ובכלל זה בנסיבות של כח עליון או של אי אספקה על ידי המוכרים. מנגנון Carry Forward שהיה קבוע קודם לתיקון בוטל החל מיום 1 ביולי 2021.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ג. פרטים נוספים אודות הסכם אספקת גז בין שותפי תמר לבין חברת החשמל (המשך):

- (3) בנוסף לכמות המינימאלית לחיוב, חברת החשמל התחייבה לכמות מינימאלית תפעולית בהיקף שלא יפחת מכ- BCM 16, וזאת בתקופה שתחל מיום 1 ביולי 2021 ועד לתום תקופת ההסכם. הכמות המינימאלית לחיוב בתוספת הכמות המינימאלית התפעולית (אשר הינה כאמור לעיל ככל שתידרש לחברת החשמל בפועל) שחברת החשמל התחייבה לרכוש החל משנת 2022 הינה בין BCM 3.5 ל- BCM 4 לשנה. כמו כן, התחייבה חברת החשמל להזמין גז טבעי על בסיס יומי בכמויות מינימאליות הקבועות בהסכם.
- (4) מחיר הגז עבור יחידה אחת של MMBTU עבור הכמות המינימאלית לחיוב צמוד למדד המחירים הצרכן האמריקאי (CPI) בניכוי 1%. החל מיום 1 ביולי 2021 מחיר זה הופחת בשיעור גבוה במספר אחוזים בודדים מהשיעור המקסימלי להפחתה (25%) שהיה קבוע בהסכם עבור לתיקון, במסגרת מועד ההתאמה הראשון (ראו לעניין זה סעיף 5 להלן). בנוסף לאמור, החל משנת 2022 ההצמדה כפופה גם למגבלות הבאות: שיעור עליה של עד 2.25% במדד - יילקח בחשבון במלואו; שיעור עליה במדד שבין 2.25% לבין 3.75% - לא יילקח בחשבון בשנה הרלבנטית, ייצבר ויילקח בחשבון בשנים העוקבות רק ככל ששיעור עליית המדד בהן יהא פחות מ-2.25% ובכל מקרה ההצמדה באותן השנים לא תעלה על 2.25%; שיעור עליה הגבוהה מ- 3.75% למדד - יילקח בחשבון במלואו (היינו: השיעור שעולה על 3.75% יילקח בחשבון באופן מלא). יובהר כי בכל המקרים הנ"ל, בניכוי 1% כאמור לעיל. מחיר הגז עבור כמות ההתחייבות התפעולית וכן עבור כל כמות נוספת עד לכמות היומית המקסימלית (655,200 MMBTU), ככל שתירכש על פי ההסכם, יהיה קבוע ויעמוד על מחיר הנמוך במעט מ-4 דולר ל- MMBTU, ללא הצמדה (להלן בביאור 10 ג' זה: "המחיר התפעולי").
- (5) בהסכם נקבעו מנגנונים המאפשרים את התאמת מחיר הגז: נקבעו שני מועדים להתאמה אפשרית של המחיר ביחס לכמות המינימאלית לחיוב (בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם), לפיו רשאי כל צד לבקש התאמה כאמור, אם הוא בדעה כי המחיר שנקבע בחוזה אינו מתאים עוד לחוזה ארוך טווח עם קונה עוגן לצריכת גז טבעי לשימוש בשוק הישראלי, ובכפוף להסכמת הצדדים. במסגרת התיקון בוצעה הפחתה במחיר הגז החל ממועד ההתאמה הראשון שחל ב-1 ביולי 2021, וביחס למועד ההתאמה השני, שנקבע בחוזה ליום 31 בדצמבר 2024, ההתאמה למחיר, אם וככל שתבוצע (ראו להלן) תהיה בטווח של עד 10% (תוספת או הפחתה) מהמחיר החל מאותו מועד.
- כמו כן, נקבעה אפשרות להתאמה של המחיר התפעולי, בטווח של עד 10% (תוספת או הפחתה) שיהיה בתוקף החל מיום 1 ביולי 2028, וזאת בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם, לפיו כל צד רשאי לבקש את התאמת המחיר, ובכפוף להסכמת הצדדים. אם שותפי תמר וחברת חשמל לא יגיעו להסכמה על שיעורי התאמות המחירים כאמור לעיל, רשאי כל צד להפנות את העניין להליך בוררות.
- ביום 24 ביולי 2025 נחתם בין חלק משותפי תמר (שברון, ישראלמקו, מובדאללה ודור גז) לבין חברת החשמל מזכר הבנות לא מחייב (להלן: "מזכר ההבנות"), במסגרתו הוסכם, בין היתר, על שיעור התאמת מחיר הגז במועד ההתאמה השני, שיעור התאמת המחיר התפעולי החל מיום 1 ביולי 2028, אפשרות לאספקת כמויות גז נוספות בשנים 2026-2028 (מעבר לכמות היומית המקסימלית כאמור בסעיף 4 לעיל) ואספקת כמויות גז בהיקף של שנתי של כ- BCM 2-3 בשנים 2031-2035. על פי מזכר ההבנות, לחברה וליתר השותפים שלא חתמו על מזכר ההבנות ניתנה זכות להצטרף כצדדים נוספים למזכר ההבנות בתוך תקופה, שהוארכה מעת לעת עד ליום 23 באוקטובר 2025 (מועד פקיעת מזכר ההבנות). בחודש אוקטובר 2025 החליט דירקטוריון החברה, כי לאור כלל נסיבות העניין באותה עת, לא יהא זה לטובת החברה להצטרף למזכר ההבנות. בהמשך לכך, ביום 9 בדצמבר 2025 פתחה חברת החשמל בהליך בוררות כנגד כלל שותפי תמר בבית המשפט לבוררות בינלאומית בלונדון, במסגרתו ביקשה לקבוע, בין היתר, כי מחיר הגז החל ממועד ההתאמה השני יופחת בשיעור המקסימלי הקבוע

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ג. פרטים נוספים אודות הסכם אספקת גז בין שותפי תמר לבין חברת החשמל (המשך):

בהסכם (10%). ביום 6 בינואר 2026 הגישו שותפי תמר את תגובתם לבקשת הבוררות, במסגרתה דחו את טענות חברות החשמל.

6) על-פי ההסכם, אם שותפי תמר לא יספקו את כמויות הגז שהוזמנו על-ידי חברת החשמל בהתאם להוראות ההסכם ואי האספקה היא בכמות העולה על שעורי הסטייה המותרים על-פי ההסכם, אזי יפצו שותפי תמר את חברת החשמל בדרך של אספקת גז בחודש העוקב במחיר מופחת בכמות שלא סופקה. כמו כן, קובע ההסכם הפרות מיוחדות שבגינן ישולמו פיצויים בשיעורים גבוהים יותר. בהסכם נקבעו גבולות לאחריות כל אחד מהצדדים בגין הפרת חלק מהוראות ההסכם בשיעורים הקבועים בהסכם.

ד. התקשרות בהסכם למכירת גז טבעי עם קסם אנרגיה בע"מ:

ביום 10 באפריל 2025 התקשרו השותפים בפרויקט תמר עם קסם אנרגיה בע"מ (להלן: "הרוכשת") בהסכם למכירת גז טבעי, אשר ישמש להפעלת תחנת כוח במחזור משולב שעתידה לקום בסמוך למחלף קסם. על פי ההסכם, אשר נכנס לתוקף ב-22 בפברואר 2026, התחייבו שותפי תמר לספק לרוכשת, על בסיס מחייב (Firm), כמויות גז יומיות בהיקף שנתי מצטבר מקסימלי של כ-0.8 BCM, החל ממועד תחילת האספקה המסחרית, ולמשך 5 שנים או עד ליום 1 בינואר 2035 (אלא אם הופסק קודם לכן או הוארך בהתאם לתנאי ההסכם), לפי המאוחר מביניהם. הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמות שנתית מינימלית בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם.

מחיר הגז הקבוע בהסכם יוצמד, החל מתום 6 חודשים ממועד תחילת תקופת ההרצה או ביום 30 ביוני 2030, לפי המוקדם מביניהם, בהתאם למנגנון הצמדה המשקלל תעריפים במשק החשמל, ובכפוף למחיר מינימום. כמו כן, בהתקיים תנאים מסוימים, רשאי כל צד להסכם לבקש התאמה של המחיר בטווח של עד 10% (תוספת או הפחתה), ושל מנגנון ההצמדה, שיהיה בתוקף החל מיום 1 בינואר 2030, וזאת בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם, ובכפוף להסכמת הצדדים או למנגנון בורות ככל שלא תושג הסכמה כאמור. בהסכם נקבעו הוראות נוספות, כמקובל בהסכמים מסוג זה, בין היתר, בנוגע לאירועי כוח עליון, פיצוי במקרה של אי אספקת גז, הגבלת אחריות, יישוב סכסוכים, עילות לסיום ההסכם לפני תום תקופתו ועוד.

ה. פרטים נוספים אודות התקשרויות בקשר לייצוא גז טבעי למצרים:

1) הסכם ייצוא הגז הטבעי למצרים מחודש ספטמבר 2019, הסדיר את מערכת היחסים בין שותפי תמר לבין חברת Dolphinus Holdings Limited (להלן: "דולפינוס") למכירת גז טבעי מפרויקט תמר לדולפינוס (להלן: "הסכם הייצוא 2019"). הסכם זה הוסב על ידי דולפינוס ל-Blue Ocean Energy (להלן: "BOE" או "הרוכשת"), שהינה חברה קשורה לדולפינוס. כן נחתם הסכם בקשר עם הקצאת הקיבולת הזמינה במערכת ההולכה מישראל למצרים בין ניו-מד אנרג'י ושרון לבין שותפי לויתן ולבין שותפי תמר (Capacity Allocation Agreement) (להלן: "הסכם הקצאת הקיבולת"), כמתואר בסעיף 2 להלן. אספקת הגז הטבעי על פי הסכם הייצוא 2019 החלה בחודש יולי 2020. בחודש מרץ 2022 החלה הזרמת גז טבעי ממאגר תמר למצרים דרך ירדן בהתאם לתיקון להסכם הייצוא 2019 שנחתם באותו מועד (לפרטים נוספים ראו ביאור 10ה' (5) להלן).

בחודש פברואר 2024 התקשרו שותפי תמר (להלן: "המוכרות") עם BOE בהסכם לתיקון הסכם הייצוא 2019 (להלן: "התיקון להסכם הייצוא", וביחד עם הסכם הייצוא 2019, "הסכם הייצוא"), שעיקריו כמפורט להלן:

א) אספקת הגז על פי הסכם הייצוא הינה על בסיס מחייב (Firm).

ב) כמות הגז החוזית הכוללת שהתחייבו שותפי תמר לספק לרוכשת על פי הסכם הייצוא הינה כ-68.3 BCM (להלן בסעיף זה: "הכמות החוזית הכוללת").

ג) האספקה על-פי הסכם הייצוא, תהא עד ליום 31 בדצמבר 2034 או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

(ה) פרטים נוספים אודות התקשרויות בקשר ליצוא גז טבעי למצרים (המשך):

הכוללת, המוקדם מביניהם (להלן בסעיף זה: "מועד סיום ההסכם"). במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת עד ליום 31 בדצמבר 2034 יהיה כל צד רשאי להאריך את תקופת האספקה בעד שנתיים נוספות.

(ו) על פי הסכם הייצוא התחייבו המוכרות לספק לרוכשת כמויות גז שנתיות כדלקמן: החל מיום 1 ביולי 2022 ועד לסיום ההסכם: כ-200 MMSCF ליום (כ- BCM 2 לשנה); החל ממועד תחילת אספקת הכמויות הנוספות כאמור בסעיף קטן (ה) להלן ועד לסיום ההסכם: כמות נוספת של כ-4 BCM לשנה (כמות יומית המשתנה על פני תקופת השנה הנעה בין 350 ל-450 MMSCF) (להלן: "הכמויות הנוספות"). יצוין, כי נוסף לכמויות הנוספות עשויה הרוכשת לרכוש עוד כמויות על בסיס מזדמן (Spot).

(ז) תחילת התחייבות המוכרות לספק את הכמויות הנוספות נקבעה ליום 1 ביולי 2025. המועד האמור יכול שיידחה בתקופה נוספת של עד 90 יום ככל שלא יושלמו עבודות ההרחבה במתקני המוכרות (בעיקרן הנחת הצינור השלישי והשקעות במתקן הקבלה) (לפרטים נוספים אודות פרויקט ההרחבה, ראו ביאור 5' לעיל) וכן בתקופה נוספת ככל שיחול ארוע כוח עליון שימנע את השלמת עבודות אלה (להלן: "מועד תחילת אספקת הכמויות הנוספות"). בהתאם להוראות האמורות לעיל, הודיעו שותפי תמר ל-BOE על דחיית מועד תחילת אספקת הכמויות הנוספות עד לרבעון הראשון של שנת 2026. היעדר יכולת להעביר בפועל את הכמויות הנוספות או חלקן, שנובע מחוסר בקיבולת או בזמינות של מערכות ההולכה לא תיחשב להפרה של ההתחייבות האמורה.

(ח) הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות רבעוניות ושנתיות מינימליות בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם הייצוא, הכולל גם הפחתת הכמות השנתית המינימאלית (למעט ביחס לכמויות הנוספות) ל-50% עבור שנה קלנדרית בה המחיר הממוצע של חבית נפט מסוג ברנט (Brent) נמוך מ-50 דולר.

יצוין כי, ככל שתופחת הכמות החוזית במקרה של אי הסכמה על שיעור עדכון המחיר כאמור בסעיף קטן (ג) לעיל, זכותה של הרוכשת להפחית את הכמות השנתית המינימאלית כאמור בסעיף קטן זה לעיל, תתבטל.

(ט) מחיר הגז שישופק ייקבע על-פי נוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה". הסכם הייצוא כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית (למעט ביחס לכמויות הנוספות) (להלן בסעיף זה: "מועד ההתאמה הראשון") ולאחר השנה העשירית (ביחס לכלל הכמויות) (להלן בסעיף זה: "מועד ההתאמה השני") של הסכם הייצוא בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם הייצוא. במקרה של אי הסכמה על שיעור עדכון המחיר, הרוכשת תוכל להפחית את הכמות החוזית בשיעור של עד 50% במועד ההתאמה הראשון (למעט ביחס לכמויות הנוספות) ובשיעור של עד 30% במועד ההתאמה השני (ביחס לכלל הכמויות). יצוין כי הסכם הייצוא כולל מנגנון תמריצים תלוי כמויות ובכפוף לגובה מחיר חבית נפט. יצוין, כי במהלך שנת 2025 הוסכם בין הצדדים כי לא יבוצע עדכון למחיר במסגרת מועד ההתאמה הראשון.

(י) נקודות המסירה של הגז לרוכשת בהסכם הייצוא כולל את החיבור בין מערכת נתג"ז לצינור המחבר בין מערכת ההולכה הישראלית באזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית (להלן: "צינור EMG"), והחל מחודש מרץ 2022 גם בעקבה, ירדן. כאשר סוכם בין הצדדים על התאמות למחיר הגז הטבעי שישופק בנקודת המסירה האמורה בהתאם לעלויות הנוספות הכרוכות בהולכת הגז מנקודת המסירה הנוספת שבהן תישא הרוכשת. בנוסף, הסכימו הצדדים על מנגנון להוספת ניצנה כנקודת מסירה, כאשר סוכם בין הצדדים על התאמות למחיר הגז הטבעי שישופק בנקודת המסירה בניצנה בהתאם לעלויות הנוספות

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ה) פרטים נוספים אודות התקשרויות בקשר ליצוא גז טבעי למצרים (המשך):

- הכרוכות בהולכת הגז מנקודת המסירה בניצנה שבהן תישא הרוכשת. ביום 1 בפברואר 2026 הודיעו שותפי תמר ל-BOE על חתימת מערכת ההסכמים בקשר לקו ההולכה רמת חובב-ניצנה (ראו ביאור 10ה'8) להלן) וביקשו מ-BOE אישור כי בכוונתה לפתח את מערכת ההולכה מהצד המצרי לכיוון ניצנה.
- 2) בחודש ספטמבר 2019 נחתם הסכם הקצאת הקיבולת (כפי שתוקן ביום 21 באוגוסט 2023), שעיקריו כדלקמן: א) חלוקת הקיבולת במערכת ההולכה מישראל למצרים (צינור EMG וצנרת ההולכה בישראל) תהיה על בסיס יומי, לפי סדר קדימות שנקבע, כדלקמן:
- 1) רובד ראשון – עד 350 MMSCF ליום יוקצה לטובת שותפי לווייתן.
- 2) רובד שני – הקיבולת מעבר לרובד הראשון, עד כ- 200 MMSCF החל מיום 30 ביוני 2022 תוקצה לטובת שותפי תמר.
- 3) רובד שלישי – כל קיבולת נוספת מעבר לרובד השני תוקצה לטובת שותפי לווייתן.
- ב) שותפי תמר שילמו סכום של 50 מיליון דולר (להלן: "דמי השתתפות תמר") ושותפי לווייתן שילמו סכום של 200 מיליון דולר (להלן: "דמי השתתפות לווייתן"), וזאת בתמורה להתחייבות לאפשר הזרמת גז טבעי ממאגרי תמר ולווייתן והבטחת קיבולת בצינור EMG והכל לצורך מימוש הסכם הייצוא והסכם לווייתן המתוקן. יצוין, כי דמי השתתפות תמר ודמי השתתפות לווייתן הסופיים נקבעו בהתאם ליחס כמויות הגז שסופקו בפועל על ידי שותפי תמר ושותפי לווייתן דרך צינור EMG וצנרת ההולכה בישראל עד ליום 30 ביוני 2022 (לרבות כמויות גז שטרם סופקו ושולם בגינת מכוח התחייבות Take or Pay). דמי השתתפות הסופיים בהם חויבו שותפי תמר הסתכמו בכ- 43 מיליון דולר (חלק החברה כ- 7.2 מיליון דולר).
- 1) בנוסף, נקבעו בהסכם הקצאת הקיבולת הסדרים להשתתפות בעלויות בקשר עם הזרמת הגז וכן השקעות שיידרשו לצורך ניצול מקסימלי של הקיבולת בצינור EMG, שתשולמנה בחלוקה בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר.
- 2) תקופת הסכם הקצאת הקיבולת הינה עד לסיום הסכם הייצוא, אלא אם הגיע לסיומו קודם לכן במקרים הבאים: הפרת התחייבות תשלום שלא תוקנה על ידי הצד המפר; במקרה בו רשות התחרות לא אישרה הארכתו של הסכם הקיבולת וההפעלה (Capacity Lease & Operatorship Agreement) של צינור EMG לצורך הזרמת גז טבעי מישראל למצרים, מעבר לתקופה של 10 שנים ממועד חתימתו בהתאם להחלטת הממונה על התחרות. כמו כן, לכל צד תהיה זכות לסיים את חלקו בהסכם הקצאת הקיבולת ככל שהסכם הייצוא שלו בוטל.
- 3) בחודש מאי 2019 נחתם בין נתג'יז לבין שברון הסכם לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) (להלן: "הסכם 2019") בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לווייתן אל נקודת הקבלה של צינור EMG באשקלון, אשר ממנה מוזרם הגז למצרים באמצעות צינור EMG. בהסכם 2019 נקבע, בין היתר, כי התשלום על-פיו יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג'יז, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמויות מינימאליות. ביום 25 בדצמבר 2025 נחתמה בין שברון לבין נתג'יז תוספת להסכם 2019, לפיה הסכם 2019 יוארך עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו; (ג) מועד תחילת ההזרמה, כהגדרתו בהסכם ההולכה המפורט להלן, כפי שנקבע בהתאם לתנאי הסכם פשרה בין הצדדים מיום 5 באוגוסט 2025, כמפורט בביאור 10ה'4 להלן.
- 4) בחודש ינואר, 2021 התקשרה שברון, כמפעילה בפרויקט תמר ובפרויקט לווייתן, עם נתג'יז בהסכם לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב (Firm), אשר תוקן ביום 21 בדצמבר 2023, לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לווייתן אל נקודת הקבלה של צינור EMG באשקלון על מנת לייצאו למצרים (להלן: "הסכם ההולכה"), שעיקריו כדלקמן:

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ה) פרטים נוספים אודות התקשרויות בקשר ליצוא גז טבעי למצרים (המשך):

- א) נתג"ז תקים את מקטע מערכת ההולכה הימי אשדוד-אשקלון, בכפוף להוראות הסכם ההולכה.
- ב) נתג"ז תספק שירותי הולכה (על בסיס מחייב) לגז הטבעי שיסופק ממאגר תמר וממאגר לווייתן, לרבות שמירה על קיבולת בסיסית במערכת ההולכה בהיקף שנתי של כ-5.5 BCM (להלן בסעיף זה: **"הקיבולת הבסיסית"**), בתמורה לתשלום דמי קיבולת קבועים (Capacity) בגין הקיבולת הבסיסית ודמי הולכה בגין כמות הגז שתוזרם בפועל (Throughput) בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת. כמו כן, התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים על בסיס מזדמן (Interruptible) של כמויות נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה, בתמורה לדמי הזרמה בגין כמויות הגז שיוזרמו בפועל בקבוע בהסכם ההולכה.
- ג) בהסכם ההולכה נקבעו התחייבויות של נתג"ז בנוגע למועד השלמת ההקמה של המקטע המשולב ותחילת הזרמת הגז על פי הסכם ההולכה (להלן: **"מועד תחילת ההזרמה"**), אך מעת לעת הודיעה נתג"ז על עיכובים ודחיות בביצוע עבודות ההקמה של המקטע המשולב, בגינם נדחה על ידה מועד תחילת ההזרמה, וזאת בין היתר, בשל תקלות טכניות אשר אירעו במהלך העבודות, וכן עקב עזיבת הקבלן המבצע הזר את האזור על רקע המצב הביטחוני. על רקע זה, ביום 4 באוגוסט 2024 נחתם בין שברון לבין נתג"ז תיקון להסכם ההולכה, לפיו, בין היתר, תישא שברון, בגין חלק השותפים בפרויקט תמר ולווייתן, בסכום השווה ל- 56.5% מהעלויות הנוספות הכרוכות בהשבת הקבלן לישראל ובחידוש העבודות. בחודש יולי 2025 שב הקבלן לביצוע העבודות. עם פתיחת מבצע "שאגת הארי", הושעו שוב העבודות בפרויקט. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא ניתן להעריך מתי יחודשו העבודות, וכפועל יוצא מכך מתי יושלם הפרויקט.
- ד) הסכם ההולכה יסתיים במועד המוקדם מבין: (א) המועד בו הכמות הכוללת שתוזרם תהיה כ-44 BCM; (ב) בחלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה בפועל; או (ג) עם פקיעת רישיון ההולכה של נתג"ז. היה והצדדים יסכימו על הגדלת הקיבולת הבסיסית אזי הכמות הנזכרת ב- (א) לעיל תגדל בהתאם. להערכת החברה, לא צפוי קושי בהארכת ההסכם עם סיומו בתעריפי הקיבולת וההולכה שיהיו נהוגים באותו מועד.
- ה) בהתאם להחלטת מועצת הגז, חלקם של השותפים בתמר והשותפים בלווייתן בעלויות הכוללת של הקמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון, ובעלויות ההקמה של הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר הינו 56.5%. יצוין, כי לאור העיכובים בפרויקט, חל גידול בעלויות הפרויקט, אשר נכון נכון למועד האישור הדוחות הכספיים מוערכות ע"י נתג"ז בסך של כ- 1.1 מיליארד ש"ח (חלק שותפי תמר כ-177 מיליון ש"ח, חלק החברה כ-30 מיליון ש"ח). הסכום ששולם ע"י החברה עד ליום 31.12.2025 הינו כ-8.1 מיליון דולר ומוצג במסגרת "נכסים אחרים לזמן ארוך". יצוין, כי לאור העיכוב בפרויקט כתוצאה ממלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "שאגת הארי", ייתכן גידול נוסף בעלויות האמורות לעיל.
- ו) השותפים בתמר והשותפים בלווייתן העמידו ערבויות בנקאיות להבטחת חלקה של נתג"ז בעלות הקמת התשתית, וכן ערבויות בנקאיות להבטחת חלק מההתחייבויות על-פי הסכם ההולכה (לפרטים נוספים ראו ביאור 10א' להלן).
- ז) בהסכם ההולכה נקבע כי אם ייפסק ייצוא הגז הטבעי מפרויקט תמר ומפרויקט לווייתן למצרים, תהיה שברון רשאית לבטל את הסכם ההולכה בכפוף לתשלום פיצוי לנתג"ז בגין הביטול המוקדם, בסכום השווה לסך של 120% מעלויות ההקמה של המקטע הימי אשדוד-אשקלון, בתוספת עלויות ההקדמה של הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר, ובניכוי הסכומים ששילמה שברון עד למועד הביטול בגין עלויות ההקמה וההקדמה כאמור ובגין הזרמת הגז תחת הסכם ההולכה. אם לאחר ביטול הסכם

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

(ה) פרטים נוספים אודות התקשרויות בקשר ליצוא גז טבעי למצרים (המשך):

ההולכה יחודש הייצוא למצרים, אזי יחודש הסכם ההולכה בכפוף ובהתאם לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.

(5) בד בבד עם חתימת הסכם ההולכה (כאמור בסעיף 3 לעיל), חתמו שברון, החברה ויתר השותפים בתמר והשותפים בלוויתן על הסכם שירותים (להלן בסעיף זה: "**הסכם השירותים**") במסגרתו נקבע, בין היתר, כי השותפים בתמר והשותפים בלוויתן יהיו זכאים להוליך גז (באמצעות שברון) תחת הסכם ההולכה, וכן יהיו אחראים לקיום כל החובות וההתחייבויות של שברון על-פי הסכם ההולכה (back-to-back), כאילו היו צד להסכם ההולכה, כל אחד בהתאם לחלקו כפי שנקבע בהסכם הקצאת הקיבולת בין השותפים בתמר לשותפים בלוויתן ובהתאם להסכם שירותים. עוד נקבע בהסכם השירותים, כי הקיבולת הבסיסית שתישמר במערכת ההולכה לשותפים בתמר ולשותפים בלוויתן תוקצה בין השותפים בתמר לבין השותפים בלוויתן בשיעורים של 31% ו-69%, בהתאמה, ותהיה בהתאם לסדר הקבוע בהסכם הקצאת הקיבולת. על אף האמור בהסכם הקצאת הקיבולת, השותפים בתמר והשותפים בלוויתן ישאו בדמי הקיבולת (Capacity) בהתאם לחלקם היחסי בקיבולת הבסיסית כאמור לעיל, ללא קשר לניצול בפועל של הקיבולת הבסיסית. כן נקבעו הסדרים נוספים המאפשרים לכל קבוצת שותפים שימוש בקיבולת בסיסית בלתי מנוצלת של קבוצת השותפים האחרת, וכן הגדלת הקיבולת הבסיסית ללא קבלת הסכמת קבוצת השותפים האחרת ובכפוף להסכם הקצאת הקיבולת.

(6) ביום 2 במרץ 2022 החלה הזרמת גז טבעי ממאגר תמר דרך ירדן למצרים בהתאם למערכת הסכמים שמטרתם לאפשר הזרמת גז טבעי כאמור, הכוללת את ההסכמים שלהלן:

(א) תיקון להסכם הייצוא, במסגרתו הוסכם, בין היתר, על נקודת מסירה נוספת של גז טבעי.
(ב) הסכם בין חברה קשורה של שברון (להלן: "**החברה הקשורה**") לבין Jordanian Egyptian FAJR For Natural Gas Transmission & Supply Company (להלן: "**FAJR**"), לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגרי תמר ולוויתן באמצעות מערכת ההולכה בירדן, מנקודת הכניסה בגבול בין ישראל לירדן אל נקודת המסירה בגבול בין ירדן למצרים בסמוך לעקבה (להלן: "**הסכם FAJR**"), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התשלום על-פי הסכם FAJR יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של FAJR. כן נקבע כי תקופת הסכם FAJR הינה ל-5 שנים ממועד ההזרמה, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

(ג) הסכם שירותים בין החברה הקשורה, שברון ויתר בעלי הזכויות במאגרי תמר ולוויתן במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם FAJR נעשית עבור ולטובת בעלי הזכויות במאגרי תמר ולוויתן לצורך ייצוא גז טבעי למצרים ממאגרי תמר ולוויתן על בסיס 'back-to-back', כאילו הם היו צד להסכם האמור. כן נקבע כי השימוש במערכת ההולכה של FAJR יתבצע בהתאם למנגנון, לתנאים ולסדר העדיפויות שפורטו בהסכם כאמור המבוססים, בין היתר, על הקיבולת של צינור EMG, הקיבולת הפנויה ואילוצי מערכת ההולכה של FAJR והזמנות הגז שיבוצעו מכח הסכמי הייצוא למצרים בין BOE לבין בעלי הזכויות במאגרי תמר ולוויתן.

הסכם בין שברון לבין נתג'יז לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר תמר אל נקודת החיבור למערכת ההולכה של FAJR בגבול בין ישראל לירדן (להלן: "**הסכם נתג'יז**"), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התשלום על-פי הסכם נתג'יז יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג'יז, בכפוף להתחייבות לתשלום בגין כמות מינימלית כמפורט בהסכם נתג'יז. תקופת הסכם נתג'יז נקבעה תחילה עד ליום 1 בינואר 2023, והוארכה עד ליום 1 בינואר 2027, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראותיו, או אם יוארך בהסכמה בין הצדדים בכפוף להחלטות רשות הגז הטבעי באותו מועד. הוסכם בין בעלי הזכויות בתמר, כי התקשרות שברון בהסכם נתג'יז נעשית עבור כל

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ה. פרטים נוספים אודות התקשרויות בקשר ליצוא גז טבעי למצרים (המשך):

בעלי הזכויות בתמר, וכי הם יישאו בכל ההתחייבויות והזכויות בהסכם נתג"ז על בסיס 'back-to-back'. יצוין, כי במכתב מיום 28.12.2025 עדכנה רשות הגז הטבעי, בין היתר, כי יכולת ההולכה הפנויה השנתית לשנת 2026 בצינור הייצוא לירדן בין תל קשיש לבין מעבר שיח חוסין (להלן: "קו ירדן צפון") הינה 4.2 BCM (בדומה לשנת 2025). כמו כן, הובהר כי הסכמי ההזרמה בקו ירדן צפון יחתמו על בסיס שאינו רציף (interruptible) בלבד.

7) ביום 19 בספטמבר 2024 נחתמו מספר הסכמים בקשר עם מערכת ההולכה מחוץ לישראל, כמפורט להלן:

א. שברון חתמה על הסכם, לפיו התחייבה להשתתף במימון הקמת תחנת דחיסה במערכת ההולכה מחוץ לישראל עבור חברת ההולכה שם (להלן: "הסכם ההשתתפות במימון", "הפרויקט", "מערכת ההולכה" ו"חברת ההולכה", בהתאמה), אשר נכנס לתוקף, ביום 31 בדצמבר 2024 ואשר עיקריו כדלקמן:

1) סכום ההשתתפות במימון הפרויקט לא יעלה על סך של כ-341 מיליון דולר. כן נקבע, כי חברת ההולכה תהיה אחראית להקמה ולתפעול הפרויקט ושברון תשלם לחברת ההולכה סך שנתי בגין הפעלת ואחזקת תחנת הדחיסה ובגין דמי הרישוי.

2) שברון תהיה זכאית לקבל תשלומי החזר שנתיים מחברת ההולכה עבור השתתפות במימון והחזרים נוספים בגין חלק מדמי ההפעלה והתחזוקה של תחנת הדחיסה, כתלות בכמויות הגז שיוזמו במערכת ההולכה, לרבות על ידי צדדים שלישיים, מעבר לכמות מסוימת ועל פי מנגנון ולתקופה שנקבעו בהסכם ההשתתפות במימון.

ב. שותפי תמר ובעלי הזכויות בפרויקט לווייתן (להלן: "שותפי לווייתן") התקשרו בהסכם עם שברון, על בסיס 'back to back' להסכם ההשתתפות במימון (כשעצם ההתקשרות מהווה החלטת השקעה סופית (FID) של שותפי תמר בפרויקט), לפיו שותפי תמר ושותפי לווייתן יישאו בחלקים שווים בסכום ההשתתפות במימון בתוספת עלויות ניהול הפרויקט על ידי שברון בסכום כולל שלא יעלה על כ-353 מיליון דולר (ראו גם ביאור 5ה' לעיל). שותפי תמר ושותפי לווייתן יהיו זכאים לקבל את ההחזרים הנזכרים לעיל בחלקים שווים, ללא קשר לחלקו של כל אחד מהם בהזרמת הגז במערכת ההולכה. במקרה שבעל זכות באחד מהמאגרים לא ישלם את התשלום החל עליו מכוח הסכם ההשתתפות במימון, יתר בעלי הזכויות באותו מאגר יידרשו לשאת בחלקו של הצד המפר, והצד המפר יחויב בריבית ובפיצוי מוסכם כלפי יתר בעלי הזכויות שישלמו.

ג. חברה קשורה של שברון (להלן: "החברה הקשורה") וחברת ההולכה חתמו על הסכם לאספקת שירותי הולכה עבור הקיבולת הנוספת (להלן: "הסכם ההולכה הנוסף"). תשלום דמי ההולכה על פי הסכם ההולכה הנוסף יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה. ביום 31 בדצמבר 2024 הודיעה שברון לשותפי תמר כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההולכה הנוסף. תוקפו של הסכם ההולכה הנוסף הינו עד ליום 25.1.2034, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

ד. החברה הקשורה, שברון ויתר שותפי תמר ושותפי לווייתן חתמו על תיקון להסכם השירותים הקיים (להלן: "התיקון להסכם השירותים"), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם ההולכה הנוסף נעשית עבור ובשם שותפי תמר ושותפי לווייתן על בסיס 'back to back', כאילו הם היו צד להסכם ההולכה הנוסף. כן נקבע, בין היתר, כי הקיבולת הנוספת תוקצה בחלקים שווים בין שותפי תמר ושותפי לווייתן. שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההולכה הנוסף בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בתיקון להסכם השירותים.

8) ביום 23 באוקטובר 2025 נכנסה לתוקף מערכת הסכמים בקשר עם פרויקט להקמת תחנת דחיסה באזור רמת חובב יחד עם הנחת צינור יבשתי מתחנה זו עד בסמוך למעבר ניצנה (להלן: "פרויקט ניצנה" או "הפרויקט"), כמפורט להלן:

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ה. פרטים נוספים אודות התקשרויות בקשר ליצוא גז טבעי למצרים (המשך):

- (1) הסכם בין שברון לבין נתג'יז להקמת פרויקט ניצנה ולאספקת שירותי הולכה של גז טבעי ממאגר תמר דרך קו רמת חובב-ניצנה (להלן: "**הסכם ההולכה**"). להלן יפורטו עיקרי הסכם ההולכה:
- א) נתג'יז התחייבה להקים את פרויקט ניצנה בכפוף ובהתאם להוראות הסכם ההולכה. חלקה של שברון (בגין חלקם של כלל שותפי תמר) במימון הכולל של הקמת פרויקט ניצנה יהיה בהתאם לשיעור ההקצאה לשותפי תמר בקו רמת חובב-ניצנה, אשר עומד על 41.8%. בהסכם ההולכה נקבע תקציב מוערך להקמת הפרויקט בסך כולל של כ-609 מיליון דולר (חלק שותפי תמר כ-255 מיליון דולר, וחלק החברה כ-43 מיליון דולר) (להלן: "**התקציב המוערך**"). עוד נקבע בהסכם ההולכה, כי נתג'יז תהא רשאית לעדכן את התקציב המוערך בשיעור שלא יעלה על 12%, בהתאם לעלויות הפרויקט בפועל (מעבר להפרשי הצמדה למדד ולשערי חליפין כקבוע בהסכם). התשלום יבוצע בהתאם לאבני דרך שנקבע בהסכם, כאשר 40% מהסכום שולמו בסמוך למועד חתימת ההסכם, והיתרה תשולם בהתאם להתקדמות הפרויקט. כמו כן, שותפי תמר נדרשים להעמיד ערבויות לנתג'יז (כל שותף בהתאם לחלקו היחסי בפרויקט תמר) להבטחת התחייבויות שברון למימון הפרויקט ולתשלומים בגין ההולכה על פי ההסכם. במסגרת זו, החברה העמידה ערבות בנקאית בשיעור של 35% מחלקה בתקציב המוערך וכן בגין חלקה בתשלומים העתידיים בגין ההולכה בסך כולל של כ-15 מיליון דולר (ראו גם ביאור 10'א' להלן). בנוסף, העמידה החברה ערבות חברה בשיעור של 25% מחלקה בתקציב המוערך בסך של כ-11 מיליון דולר, המופחתת על פני חיי הפרויקט בהתאם להתקדמות בביצוע התשלומים על-פי ההסכם. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים יתרת הערבות האמורה הינה כ-6.6 מיליון דולר.
- ב) נתג'יז התחייבה לספק שירותי הולכה על בסיס מחייב (Firm) לגז הטבעי שיסופק ממאגר תמר, ולשמור על קיבולת בסיסית יומית בהיקף של כ-175,560 MMBTU (להלן: "**הקיבולת הבסיסית**") בתמורה לתשלום דמי קיבולת בגין הקיבולת הבסיסית (Capacity Fee) ודמי הולכה בגין כמות הגז שתוזרם בפועל (Throughput Fee), בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת. כמו כן, התחייבה נתג'יז לספק שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) של כמויות גז נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה, וזאת בהיקף מינימאלי שלא יפחת מ-1.8 BCM לשנה (עבור כלל היצואנים שהתקשרו עם נתג'יז בהסכם הולכה בקשר עם פרויקט ניצנה) (להלן: "**הכמויות הנוספות**"). בגין הולכת הכמויות הנוספות, תשלם שברון תעריף הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים בהתאם לכמויות שיוזרמו בפועל, כפי שייקבע על-ידי רשות הגז הטבעי. בנוסף, תישא שברון בחלקה היחסי (בהתאם לשיעור ההקצאה לשותפי תמר) בעלויות התפעול של מתקני פרויקט ניצנה, הכוללות עלויות קבועות של מתקני הפרויקט, לרבות תחנת המדחסים, ועלויות משתנות בגין צריכת החשמל להפעלת תחנת המדחסים, בהתאם לשיעור השימוש בפועל, הכל כמפורט בהסכם ההולכה.
- ג) הולכת הגז על פי הסכם ההולכה תחל לא יאוחר מ-36 חודשים ממועד כניסת ההסכם לתוקף.
- ד) הסכם ההולכה יסתיים במועד המוקדם מבין: (1) המועד שבו ההסכם יתבטל לפי תנאיו; (2) בחלוף 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה (שברון תהיה רשאית להאריך את הסכם ההולכה בהודעה מראש, לתקופה של 5 שנים נוספות) (3) פקיעת רישיון ההולכה של נתג'יז.
- ה) שברון תהיה רשאית לסיים את הסכם ההולכה בהודעה מראש בתנאים מסוימים שהוגדרו בו ונתג'יז תהא רשאית לסיים את הסכם ההולכה במקרה בו אחד מהיצואנים שחתמו על הסכם ההולכה לא יעמוד בהתחייבותיו כאמור בהסכם (ובמקרה כאמור יאבד את חלקו בקו), ואף יצואן אחר לא יהא מוכן לשאת בחלקו של היצואן המפר. כן כולל הסכם ההולכה הוראות מקובלות נוספות המאפשרות לכל אחד מהצדדים להביא לסיומו במקרים של הפרה.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ה. פרטים נוספים אודות התקשרויות בקשר ליצוא גז טבעי למצרים (המשך):

- (ו) בתקופה שעד למועד תחילת ההזרמה, וכן לאחר מועד תחילת ההזרמה במקרה שהולכת הגז בקו רמת חובב-ניצנה לא תהא אפשרית מסיבה כלשהי, שברון תהיה רשאית להסיט את הקיבולת הבסיסית או חלק ממנה לקו ירדן צפון, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם ההולכה. ביום 18.12.2025 הודיעה שברון לנתג'יז בשם שותפי תמר על הסטת מלוא הקיבולת הבסיסית לקו ירדן צפון החל מיום 18.3.2026. בחודש ינואר 2026 אישרה נתג'יז את הסטת הקיבולת הבסיסית החל מיום 1.4.2026, וציינה שההסטה החל מיום 18.3.2026 ועד ליום 1.4.2026 תהיה אפשרית בכפוף לשינויים תפעוליים שיוסכמו בין הצדדים.
- (ז) הסכם ההולכה כולל הוראות בדבר הגבלת אחריות הצדדים ופיצויים מוסכמים שיחולו על נתג'יז במקרה של כשל ו/או איחור באספקת שירותי הולכה על ידי נתג'יז.
- (2) בין שברון ליתר שותפי תמר, נחתם הסכם במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות שברון בהסכם ההולכה נעשית עבור ובשם שותפי תמר על בסיס "back to back", באופן שכל הסיכונים, העלויות, ההתחייבויות והזכויות הכרוכות בקיום הסכם ההולכה ייוחסו להם, בהתאם לחלקם היחסי בפרויקט תמר, כאילו הם היו צד להסכם ההולכה. בהסכם האמור נקבעו מנגנוני קבלת החלטות לפיהם שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההולכה. כמו כן, נקבע כי כל שותף יישא, בהתאם לחלקו היחסי בפרויקט תמר, בעלויות הקשורות בהסכם ההולכה, ובכלל זה עלויות ההקמה, דמי ההולכה, ועלויות התפעול של פרויקט ניצנה.
- (3) בחודש נובמבר 2025 שברון התקשרה עם נתג'יז בהסכם תכנון, רכש והקמה (EPC) להקמת תחנת המדחסים בפרויקט ניצנה בסכום קבוע של כ-285 מיליון דולר (להלן: "**העלות הקבועה**"), הכלול בתקציב המוערך כאמור בסעיף 11א' לעיל, ומשקף את העלות שהוערכה לתחנת המדחסים בחודש דצמבר 2024. הואיל ועל פי הערכת שברון העלויות בפועל של הקמת תחנת המדחסים צפויות להיות גבוהות מהעלות הקבועה (להלן: "**העלויות העודפות**"), חתמו שברון ויתר שותפי תמר על הסכם "back-to back" נוסף, במסגרתו התחייבו שותפי תמר, כל אחד לפי חלקו היחסי בפרויקט תמר, לשאת ב-50% מהעלויות העודפות, ככל שיהיו, מעבר לעלות הקבועה כהגדרתה לעיל. להערכת שברון, העלויות העודפות עומדות נכון למועד אישור הדוחות הכספיים על סך של כ-64 מיליון דולר (100% פרויקט, חלק שותפי תמר כ-32 מיליון דולר, וחלק החברה כ-5.4 מיליון דולר).

ו. שיווק הגז ממאגר תמר:

- ביום 1 באוקטובר 2020 חתמו החברה, ישראלמקו, דור גז ואוורסט (להלן יחדיו בסעיף זה: "**הצדדים**") על הסכם לשיתוף פעולה בכל הנוגע לשיווק ומכירת גז מפרויקט תמר אשר, בין היתר, מאיין את זכות הווטו של ישראלמקו בתמר, כפי שנקבע בחוות דעת של היועץ המשפטי לממשלה (משפט כלכלי) שפורסמה ביום 6 בספטמבר 2020 (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**") ושלחו לממונה על התחרות את ההסכם.
- במסגרת ההסכם נקבע, בין היתר, כי ההחלטות בקשר להתקשרות בהסכמי מכירת גז ממאגר תמר על ידי הצדדים תתקבלנה ברוב קולות של הנוכחים והמשתתפים בהצבעה בהתאם לשיעור אחזקות הצדדים במאגר תמר, אולם, (1) החלטה אשר לא נתקבלה בשל התנגדות ישראלמקו ו/או בשל התנגדות של צד המצוי בניגוד עניינים בקבלת ההחלטה, תחשב כאילו התקבלה; ו-(2) החלטה אשר התקבלה בשל הצבעתה של ישראלמקו לבדה מבלי שהצטרף אליה צד נוסף, תחשב כאילו נדחתה. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה וכל אחד מהצדדים להסכם רשאי לצאת מההסכם בכפוף למתן הודעה בת 45 יום מראש לצדדים האחרים. למיטב ידיעת החברה, ביום 30.9.2024 הושלמה עסקת לרכישת החזקות אוורסט תשתיות- שותפות מוגבלת בפרויקט תמר ל-Union. נכון למועד אישור הדוח, Union לא הצטרפה להסכם.
- (1) ביום 23 בפברואר 2021 חתמו שותפי תמר על הסכם איזון (להלן: "**הסכם האיזון**"), שמטרתו לאפשר לשותפי תמר לשווק את חלקם בגז ממאגר תמר במקרה שהשיווק ייעשה שלא על-ידי כל השותפים במאגר (זאת מבלי לגרוע מהאפשרות לשיווק משותף של גז מהמאגר בכפוף להחלטות רגולטוריות). הסכם האיזון כולל, בין היתר,

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):**ו. שיווק הגז ממאגר תמר (המשך):**

הסדרים ומנגנונים שונים המאפשרים לשותף במאגר לשווק גז מעבר לחלקו היחסי בגז המופק, בכפוף לקיבולת פנויה על בסיס יומי, ככל ששותף אחר בחר שלא לשווק את חלקו בגז כאמור, וכן הסדרי איזון שיחולו בין השותפים במקרה כאמור (בכסף או בגז), במטרה לאזן את זכויות השותפים ביחס לגז שנמכר בהתאם לחלקם היחסי במאגר. כן נקבעו הסדרים לזכות הצטרפות של שותף לכל הסכם למכירת גז שהתקשר בו שותף אחר במאגר. הסכם האיזון נכנס לתוקף בחודש מאי 2021 ויהא בתוקף עד לסיום הסכם התפעול המשותף.

ז. התחייבויות והתקשרויות לתשלום תמלוגים:**1. תמלוגים למדינה:**

בחוק הנפט ותקנות הנפט תשי"ג – 1953, נקבע, כי בעל חזקה ישלם למדינה תמלוג בשיעור של שמינית אחת מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, למעט כמות הנפט שישתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה, אך בכל מקרה, לא יפחת התמלוג מתמלוג מינימלי שנקבע בחוק. החישוב של סכום התמלוגים נעשה לפי שווי השוק של התמלוגים על פי הבאר. באשר לאופן חישוב שווי השוק של התמלוג על פי הבאר, ראו ביאור 14ב'.

2. תמלוגים לצדדים שלישיים:

התמלוגים לצדדים שלישיים החלים על הזכויות שרכשה החברה מניו-מד אנרג'י בשנת 2017 (9.25% מתוך 100%) מחזקות תמר ודלית, המהווים כ-55% מכלל ההחזקה של החברה בחזקות- ראו ביאור 3 לעיל) ישולמו מכל חלקה של החברה בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים, שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט המצויים בשטח הזכויות האמורות (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג, אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה); התמלוגים הינם בשיעור של 9.92% לאחר מועד החזר ההשקעה, כפי שמתייחס לשנים המוצגות בדוחות כספיים אלה (מועד החזר ההשקעה - כמוגדר בהסכם העברת הזכויות לניו-מד אנרג'י משנת 1993). לפרטים בדבר תשלום תמלוגים לצדדי ג' בקשר עם מאגר תמר SW ראו סעיף 3 להלן. בעלי התמלוגים או מי מהם, יהיו רשאים לקבל את התמלוגים או מקצתם בעין, דהיינו, לקבל חלק מן הנפט ו/או הגז הטבעי ו/או החומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט. במידה ומי מבעלי התמלוגים לא יבחר לקבל את התמלוגים בעין, תשלם החברה לאותו בעל תמלוגים את שווי השוק על-פי הבאר של התמלוגים האמורים. התשלום כאמור יעשה אחת בכל חודש.

הזכות לתמלוגים צמודה לחלקה של החברה בנכס הנפט, לכל עניין של מכירה או העברה לאחרים, למעט חילוט נכס עקב פיגור החברה בתשלום.

בין החברה לבעלי התמלוגים קיימת מחלוקת באשר לחבות תשלום התמלוגים ממאגר תמר SW. לעמדת החברה, זכויות בעלי התמלוגים הינן בגין נכסי הנפט, אשר היו מצויים בשטחי החזקות האמורות במועד רכישת הזכויות מניו מד אנרג'י. קרי: בגין 100% ממאגר תמר ובגין 78% ממאגר תמר SW. בעלי התמלוגים חולקים על עמדה זו. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין למחלוקת זו השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

3. תמלוגים בקשר עם מאגר תמר SW

בחודש אוגוסט 2025 חתמו שותפי תמר עם המדינה על הסכם, לפיו, בין היתר, שותפי תמר ישלמו למדינה תמלוג על בשיעור 5.9% בגין הכנסותיהם שינבעו מהגז המופק ממאגר תמר SW לפי שווי השוק על פי הבאר, וזה החל מחודש יולי 2025. לפרטים נוספים ראו ביאור 15 לעיל. יצוין, כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מקיימים שותפי תמר ומתן עם שאר בעלי הזכויות ברישיון "ערך" שפקע בנוגע להסדרת זכויותיהם הכלכליות/מסחריות במאגר תמר SW.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ח. תלות במפעילה והסכם עם המפעילה:

על פי הסכם התפעול המשותף הוסכם ששברון תשמש כמפעילה והיא תהיה אחראית באופן בלעדי לניהול הפעולות המשותפות. על-פי כללי ההתחשבות זכאית שברון להחזיר כל ההוצאות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעילה, וכן לדמי מפעיל בשיעור השווה ל-1% מסך ההוצאות הישירות, למעט ביחס לפעולות שיווק (הכוללת בעיקר הוצאות הפעלה והשקעות). חלק החברה בדמי המפעיל ששילמו שותפי תמר לשברון עבור השנים 2025, 2024 ו-2023 הגיע לסך של כ-0.7 מיליון דולר, כ-0.94 מיליון דולר וכ-0.77 מיליון דולר, בהתאמה.

ט. טיטוט מסמך מדיניות בנושא הוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים

ביום 2 במאי 2023 פרסם משרד האנרגיה להערוך הציבור, טיטוט מסמך מדיניות בנושא הוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים (להלן: "טיטוט מסמך המדיניות"). מטרת טיטוט מסמך המדיניות הינה הצעה להתוויית העקרונות הכלליים בכל הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים, וזאת מבלי לגרוע מהוראות הדין החלות בעניין זה ומהוראות שטרי החזקה ואישורי ההפעלה. טיטוט מסמך המדיניות מציעה, בין היתר, כללים, אמות מידה ומסגרות זמנים להוצאה מכלל שימוש של קידוחים ומתקני הפקה וכן נטישת תשתיות תת ימיות וצנרות אשר אין להם עוד שימוש, וזאת, בין היתר, בהתאם למיקום המתקנים האמורים בעומק הים, על הקרקעית או מתחת לקרקעית. ביום 4 ביוני 2023 הגישה שברון בשם שותפי תמר את התייחסותה לטיטוט מסמך המדיניות. במכתב מיום 18 בפברואר 2026 שלח משרד האנרגיה את התייחסותו להערוך שברון לטיטוט מסמך המדיניות. ככל שתאושרנה הדרישות המחמירות שבטיטוט מסמך המדיניות, צפוי הדבר להגדיל את עלויות הנטישה של נכסי הנפט והגז של החברה (ראו ביאורים 2' ו-9' לעיל). החברה בוחנת את טיטוט מסמך המדיניות ואת המשמעויות הנובעות ממנה ביחס להיקף עלויות הנטישה כאמור, אם וככל שתיושם, ובהתאם תבחן את פעולותיה בנושא.

י. הליכים משפטיים:

1) בחודש פברואר 2019 הוגשה תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: "בקשת האישור"), לבית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית), כנגד החברה, ניו-מד אנרג'י, מנכ"ל השותף הכללי בניו-מד אנרג'י, מנכ"ל החברה לשעבר, סמנכ"ל הכספים בחברה לשעבר ולידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן יחד בסעיף זה: "המשיבים"), בקשר עם הנפקת מניות החברה בחודש יולי 2017 (להלן בסעיף זה: "ההנפקה"). בקשת האישור הוגשה בשם "כל מי שהיה ו/או יהיה זכאי לקבל דיבידנדים שחולקו ו/או יחולקו על-ידי החברה במהלך ו/או בגין תקופה 4.7.2017 – 31.12.2021". לטענת המבקשים, בתמצית, הטעו המשיבים את ציבור המשקיעים במסמך הצעה לא אחידה שהופץ למשקיעים מוסדיים ערב ההנפקה ביחס ליכולתה של החברה לחלק דיבידנדים לבעלי מניותיה, בגין התקופה שתחילתה ממועד ההנפקה וסיומה בסוף שנת 2021 (להלן בסעיף זה: "התקופה"), והפרו חובות על-פי חוקים שונים, בין היתר, חובת הזהירות של נושאי המשרה האמורים וחובות ניו-מד אנרג'י כבעלת מניות וכבעלת השליטה בחברה טרם ההנפקה. בתאריך 1.11.2020 הודיעו המבקשים כי רשות ניירות ערך נעתרה לפנייתם לסייע במימון התהליך לפי סעיף 55ג(א) לחוק ניירות ערך.

בהמשך ולאחר מספר הליכים משפטיים הגישו המבקשים ב-23.1.2022, באישורו של בית המשפט, כתב תביעה מתוקן ובקשה מתוקנת לאישור התביעה כתובענה ייצוגית. בבקשת האישור והתביעה המתוקנות, בהסתמך בין השאר על חוות דעת מתוקנת שהוגשה לבית המשפט, טענו המבקשים כי הנוק שנגרם לבעלי

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

י. הליכים משפטיים (המשך):

המניות עומד על כ-153.8 מיליון דולר, וזאת בין היתר, עקב דילול החזקת בעלי המניות החברה, כמו גם הפרה צפויה של הבטחות החברה לחלק דיבידנד.

במהלך החודשים אוגוסט וספטמבר 2022 הגישו המשיבים את תשובותיהם לבקשת האישור המתוקנת, במסגרתה טענו כי יש לדחות את בקשת האישור על הסף מנימוקים שפורטו בתשובתם, וכן טענו טענות לגופו של עניין, בין היתר, כי תחזית הדיבידנדים שבמסמך השיווקי לא כללה פרט מטעה, כי לא היה בכוחה להטעות משקיעים מוסדיים, הנחשבים למשקיעים מתוחכמים, כי ממילא לא נגרם נזק למי מבעלי המניות, כי לא מדובר בתשקיף או בדיווח ולכן הסעיפים בחוק ניירות ערך שמטילים אחריות בגין פרט מטעה אינם חלים בנסיבות העניין, כי לא מדובר בחוזה ולכן גם לא עומדת כל עילת תביעה חוזית, וכן נטענו הגנות שונות מכוח חוק ניירות ערך. ביום 17 בינואר 2023 הגישו המבקשים את תגובתם המתוקנת לתשובות המשיבים לבקשת האישור בצירוף חוות דעת משלימה. ביום 3 באפריל 2023 הגישו המשיבים חוות דעת משלימה מטעמם.

ביום 16 באוגוסט 2023 ניתן תוקף של החלטה להסדר דיוני שהגישו הצדדים באשר להמשך שמיעת התובענה ובהתאם, נקבעו מספר דיוני הוכחות אשר הסתיימו בחודש אפריל 2024. בחודש מרץ 2025 הוגשו סיכומי המבקשים, ובחודש אוגוסט 2025 הוגשו סיכומי החברה ושאר המשיבים בתיק. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי בנוגע לבקשת האישור.

להערכת החברה, בהסתמך על יועציה המשפטיים, הסיכוי כי בקשת האישור תתקבל נמוך מ-50%.

(2) ביום 1 בדצמבר 2022 התקבלה בידי החברה בקשה לאישור תביעה נגזרת לפי סעיף 198 לחוק החברות, שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) ע"י המבקש (להלן: "**בקשת האישור**"). במסגרת בקשת האישור מתבקש בית המשפט לאשר למבקש להגיש בשם החברה תביעה נגזרת כנגד הדירקטורים שכהנו בחברה בתקופה הרלבנטית לאירועים מושא הבקשה (מתוכם מכהנים כיום בחברה שניים) וכן כנגד שני נושאי משרה בחברה (אשר אחת מתוכם מכהנת כיום) (להלן: "**המשיבים**") בסך של 66.2 מיליון ש"ח, זאת, לטענת המבקש, בגין נזקים שלכאורה גרמו המשיבים לחברה בהתנהלותם הבלתי חוקית והבלתי תחרותית, ואשר היוותה, לטענתו, הגורם המכריע להפסד של שותפי תמר בהליך התחרותי שהתקיים מול חברת החשמל. במסגרת הבקשה טוען המבקש, בין היתר, כי המשיבים תיאמו מחירים בהליך התחרותי עם שותפי לוותן, וכי התנהלותם זו עולה בכדי הפרה של חובת הזהירות וחובת האמונים של הדירקטורים ונושא המשרה כלפי החברה וכן הפרת חובה חקוקה. ביום 20 בדצמבר 2023 הגישו החברה ויתר המשיבים את תשובתם לבקשת האישור. ביום 11 בנובמבר 2024 הגיש המבקש את תגובתו לתשובות המשיבים. דיון קדם משפט נערך ביום 2 בדצמבר 2024. בתום הדיון נמחקה מבקשת האישור נושאת המשרה המכהנת כיום. ביום 28 במאי 2025 הסכימו הצדדים לנסות ולפתור את המחלוקת ביניהם מחוץ לכותלי בית המשפט ומשכך דיוני ההוכחות שנקבעו לחודש יוני 2025 בוטלו. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הצדדים נמצאים במגעים לפשרה.

יא. ערבויות:

1. בחודש ספטמבר 2014 פרסם הממונה, בהתאם לסעיף 57 לחוק הנפט, הנחיות למתן ביטחונות בקשר עם זכויות נפט. בהתאם להנחיות האמורות, העמידה החברה ערבויות בנקאיות בגין חזקות תמר ודלית, אשר ליום 31 בדצמבר 2025 מגיעים לסך של כ-5.9 מיליון דולר וכ-1.3 מיליון דולר, בהתאמה.

2. החברה העמידה לנתג"ז ערבויות בנקאיות בקשר עם פרויקט "אשדוד אשקלון" ופרויקט "ניצנה" (לפרטים נוספים ראו ביאורים 10ה'4(ו) ו-10ה'8(ל) לעיל) שסכומן ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-26.7 מיליון ש"ח ו-49.3 מיליון ש"ח בהתאמה. בנוסף, הועמדה לנתג"ז ערבות חברה בקשר עם פרויקט ניצנה

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

יא. ערבויות (המשך):

שיתרה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הינה כ-21.1 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו ביאורים

10ה'4(ו) ו-10ה'8 לעיל.

ביאור 11 - היטל על פי חוק מיסוי רווחים ומשאבי טבע התשע"א-2011:

א. חוק מיסוי רווחים ומשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן: "החוק"), החל על החזקות החברה בחזקות תמר ודלית, קובע, בין היתר, הנהגת היטל רווחי נפט וגז לפי מנגנון שנקבע בחוק. החוק כולל הוראות מעבר לגבי מיזמים מפיקים או כאלה שהחלו בהפקה מסחרית עד שנת 2014 (ובניהם מיזם תמר הפועל מכוח חזקת תמר). עיקרי הוראות החוק בקשר למיזם תמר הם כלהלן:

1. הנהגת היטל רווחי נפט וגז (להלן: "ההיטל") בשיעור שיקבע כאמור להלן. שיעור ההיטל יחושב לפי מנגנון מסוג R פקטור, על פי היחס בין ההכנסות המצטברות נטו מהפרויקט לבין ההשקעות המצטברות כפי שהוגדרו בחוק. היטל מיינמאלי של 20% ייגבה החל בשלב שבו יחס R פקטור יגיע ל-2, וכשיעלה היחס יגדל ההיטל בצורה פרוגרסיבית עד לשיעור המקסימאלי, עם הגעת יחס ה-R פקטור ל-2.8, המחושב לפי 50% בניכוי המכפלה של 0.64 בהפרש בין שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126 לפקודת מס הכנסה לגבי כל שנת מס לבין שיעור המס 18%. שיעור מס החברות החל משנת 2018 ואילך הינו 23%, ולפיכך השיעור המקסימאלי של ההיטל עומד על 46.8%.

2. בנוסף, נקבעו הוראות נוספות לענין ההיטל, בין היתר, ההיטל יוכר כהוצאה לצורך חישוב מס הכנסה; ההיטל יחושב ויוטל ביחס לכל מיזם נפט בנפרד; במקרים של תשלום נגזר (תשלום על ידי בעל זכות נפט המחושב כשיעור מהנפט המופק או מתקבולי המיזם או מרווחיו) (להלן: "תשלום נגזר"), יהיה חייב מקבל התשלום הנגזר בתשלום היטל בגינו, אשר יחושב כמכפלה של התשלום הנגזר שקיבל בשיעור ההיטל של המיזם לאותה שנת מס (להלן: "סכום ההשתתפות"). סכום ההשתתפות שבו חייב מקבל התשלום הנגזר כאמור יופחת מסכום ההיטל שבו חב בעל זכות הנפט.

כמו כן, בחוק נקבעו כללים לאיחוד או להפרדה של מיזמי נפט לעניין החוק.

3. יינתן פחת מואץ על השקעות בנכסים ברי ניכוי, עם אפשרות בחירה בין שיעור פחת שנתי קבוע (עד 10%) לפחת שנתי בשיעור משתנה עד לגובה ההכנסה החייבת באותה שנה (ולא יותר מ-10%).

ב. בחודש נובמבר 2021, פורסם ברשומות תיקון מס' 3 לחוק מיסוי רווחים ומשאבי טבע, התשפ"ב-2021 המתקן את החוק בעיקר בנושאים של אכיפה וגביה. התיקון מאפשר, בין השאר, הקדמת תשלום של 75% מהיטל השנתי במחלוקת למועד החלטת פקיד השומה בהשגה שהוגשה לו על שומה לפי מיטב השפיטה (ובהתאם הגשת ערעור לבית המשפט על החלטת פקיד השומה בהשגה לא תדחה את מועד החיוב בתשלום).

ג. בין רשויות המס לבעלות הזכויות בתמר נתגלעו מחלוקות ביחס לדוחות ההיטל של מיזם תמר לשנים 2013-2022. המחלוקות האמורות כללו, בעיקר, מחלוקת בקשר עם מכירת גז שהופק ממיזם תמר ללקוחות שהתקשרו בהסכמים לרכישת גז מבעלות הזכויות במיזם ים תטיס, כאשר לעמדת רשות המסים יש לייחס למיזם תמר תקבולים רעיוניים בגין אספקת גז טבעי שהופק ממיזם תמר לצרכני גז טבעי של מיזם ים תטיס (להלן – "התקבולים הרעיוניים") וזאת בשונה מהתמורה שהתקבלה בפועל. יתרת המחלוקות נוגעת בעיקר לאופן הכרה וסיווג השקעות חיפוש והקמה במאגר תמר SW, וכן לאופן ההכרה בתשלומים שונים בהם נשאו בעלות הזכויות במיזם לרבות בקשר עם ייצוא גז טבעי למצרים. המחלוקות ביחס לדוחות ההיטל לשנים 2013-2020 נדונו בין הצדדים במסגרת הליכי ערעור שהתנהלו בבית המשפט המחוזי בת"א וביחס לדוחות ההיטל לשנים 2021-2022 נדונו במסגרת השגות שהוגשו על שומות לפי מיטב שפיטה שהוציאה רשות המיסים.

ביאור 11 - היטל על פי חוק מיסוי רווחים ומשאבי טבע התשע"א-2011 (המשך):

ד. לעניין שומת ההיטל לשנת 2020 יצוין כי, בחודש פברואר 2023, במקביל להגשת ערעור לבית המשפט ובהתאם להוראות הדין, שולמו 75% מסכום ההיטל שבמחלוקת תחת מחאה (כ-14 מיליון דולר חלק החברה, כולל ריבית והצמדה). ביום 22 בפברואר 2026 (לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי) נחתם הסכם בין רשות המיסים לבין שברון (המשמשת כמפעילת המיזם והשותף המדווח של המיזם על פי החוק), בשם כל השותפים בפרויקט תמר ביחס לשנות המס 2013-2022 (להלן: "**שנות ההסכם הכולל**") וכן הוסכמה מתכונת לתיקון דוחות ההיטל לשנים 2023-2024 (להלן: "**שנות ההסכמה לתיקון**"), לפיו הוסדרו כלל המחלוקות לשנות ההסכם הכולל וכן הגיעו להסכמות, בין היתר, על אותן סוגיות שנכללו ביחס לשנות ההסכם הכולל ואשר רלבנטיות גם ביחס לשנות ההסכמה לתיקון (להלן: "**ההסכם הפשרה**"). בהתאם להסכם הפשרה נמחקו הליכי הערעור. להערכת החברה, סכום התשלום הנוסף (מעבר לסכום ששולם בפברואר 2023, כאמור לעיל) בגין שנות ההסכם הכולל ושנות ההסכמה לתיקון הינו כ-44 מיליון ש"ח (כ-14 מיליון דולר), כולל הפרשי הצמדה וריבית עד למועד הדוח. במהלך השנים ובהתאם להתקדמות הדיונים לפשרה שנוהלו מול רשות המיסים בתקופות הקודמות, החברה עדכנה את ההפרשה בספרים בשנת 2024 כך שבשנת 2025 לא הייתה להסכם הפשרה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ה. יצוין, כי חישובי ההיטל נעשו, בין היתר, על פי ההגדרות, הנוסחאות והמנגנונים המוגדרים בחוק לפי מיטב הבנתה ופרשנותה של החברה, בהתבסס, בין היתר, על יועציה המשפטית. יחד עם זאת, לאור חדשנות החוק ומורכבות נוסחאות החישוב והמנגנונים השונים המוגדרים בו, אין כל ודאות כי פרשנות זו של אופן חישוב ההיטל לשנים 2023 ואילך תהיה זהה לזו שתאמצנה רשויות המס ו/או זהה לפרשנות החוק על ידי בית המשפט. בהתאם להערכת הנהלת החברה, בהתבסס בין היתר על יועציה המשפטית, עדכנה החברה ברבעון הרביעי לשנת 2025 את יתרת ההפרשה להיטל וכללה הפרשה שלהערכתה הינה מספקת.

ביאור 12 - הון, קרנות ועודפים:**א. הון המניות:**

מורכב ממניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
מספר המניות	מספר המניות
200,000,000	200,000,000
89,255,550	88,543,431

רשום

מונפק ונפרע

ב. תשלום מבוסס מניות:

1. בחודש דצמבר 2022 (להלן: "**מועד ההענקה**"), אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הקצאה של 745,519 כתבי אופציה (לא סחירים), הניתנים למימוש לעד 745,519 מניות רגילות של החברה, ל-3 נושאי משרה ול-4 עובדים בחברה (לגבי אופציות שהוענקו למנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון, ראו ביאור 20 להלן). כתבי האופציה הבשילו ב-3 מנות שוות על פני 3 שנים ממועד ההענקה והינם ניתנים למימוש תמורת תשלום מזומן או על פי מנגנון מימוש נטו, לפי בחירת הניצע. מחיר המימוש למנה הראשונה, השנייה והשלישית הינו 12.069 ש"ח למניה, 12.673 ש"ח למניה ו-13.307 ש"ח למניה, בהתאמה. מחיר המימוש של כתבי האופציה מותאם במלואו לחלוקת דיבידנדים ממועד ההענקה.

כתבי האופציה ניתנים למימוש בכפוף למועדי ההבשלה, עד לתום 5 שנים ממועד ההענקה. לאחר תום התקופה האמורה כתב אופציה שלא מומש יפקע, יהיה בטל וחסר תוקף.

ביאור 12 - הון, קרנות ועודפים (המשך):

ב. תשלום מבוסס מניות (המשך):

הערך הכלכלי המצרפי של כל כתבי האופציה במועד אישור הדירקטוריון, מחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס, נאמד בכ-3 מיליון ש"ח (כ-890 אלפי דולר), והוא מבוסס על ההנחות הבאות: (1) מחיר מניה - 9.89 ש"ח; (2) ריבית חסרת סיכון בשיעור של 3.275%; (3) סטיית תקן של כ-51.8%; (4) תשואת דיבידנד צפויה - 0%; (5) אורך חיים צפוי עד למועד הפקיעה של האופציות - 5 שנים.

תוכנית האופציות מכוחה הוענקו כתבי האופציה האמורים מתנהלת במסגרת כללים שנקבעו לעניין זה בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה, במסלול הוני. לפי כללים אלה החברה אינה זכאית לתבוע כהוצאה לצרכי מס סכומים הנזקפים כהטבה, לרבות סכומים הנרשמים כהטבת שכר בחשבוניות החברה, בגין כתבי האופציה שהוענקו במסגרת התוכנית. במהלך השנים 2024 ו-2025, מומשו 84,065 ו-412,945 כתבי אופציה ל-47,855 ו-280,853 מניות של החברה, בדרך של מימוש נטו. באשר להענקות כתבי אופציה ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה – ראו ביאור 20 להלן.

ג. קרנות הון:

קרנות ההון בדוחות על המצב הכספי כוללות קרן הון בחובה בסך של כ-707,206 אלפי דולר הנובעת מרישום הנכסים וההתחייבויות שהועברו בעסקה עם ניו-מד אנרג'י לפי ערכם הפנקסני (ראו ביאור 3 לעיל), והיתרה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בסך של כ-962 אלפי דולר וכ-1,612 אלפי דולר, בהתאמה, בגין תשלום מבוסס מניות (ראו סעיף ב לעיל).

ד. דיבידנדים:

בתקנון החברה נקבע, כי החברה תחלק רווחים פעמיים בשנה: בהסתמך על דוחות כספיים חצי שנתיים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני של כל שנה ובהסתמך על דוחות כספיים שנתיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר של כל שנה. סכום הרווחים שיחולק יהא שווה ל-100% מהרווחים הראויים לחלוקה כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") בהסתמך על הדוחות הכספיים האמורים, בכפוף לעמידה במבחני החלוקה, כמשמעותם בחוק החברות, בניכוי סכומים הדרושים לחברה לפי שיקול דעתו של דירקטוריון החברה לשם כל אלו:

1. עמידתה של החברה במגבלות החלות עליה מכוח הסכמי מימון שהיא צד להם במועד ההכרזה (ראו גם ביאור 8א(4);
2. עמידתה של החברה בהתחייבויותיה בקשר עם נכסי הנפט המוחזקים על-ידה באותה עת;
3. מימון פעילותה השוטפת של החברה לרבות תכניות ההשקעה שלה בנכסי הנפט המוחזקים על-ידה;
4. סכומים הדרושים לדעת הדירקטוריון לשם עמידה בהוצאות בלתי צפויות מראש ושסכומם לא יעלה על סך של 5 מיליון דולר ארה"ב;

הדירקטוריון רשאי, לפני שיחליט על חלוקת דיבידנד כלשהו, להפריש מתוך רווחי החברה סכומים כלשהם, כפי שימצא לנכון, כקרן שמורה לצרכים כלשהם, או להשוואת דיבידנדים או לדיבידנדים מיוחדים או לתיקון, השבחת, החזקת או החלפת רכוש החברה, או לכל מטרה אחרת לפי שיקול דעת הדירקטוריון. באשר למגבלות על חלוקת דיבידנדים ראו ביאור 8א(3)גי לעיל.

ביאור 12 - הון, קרנות ועודפים (המשך):

ד. דיבידנדים (המשך):

להלן פרטים בדבר חלוקת דיבידנדים בשנים המדווחות:

מועד ההכרזה	מועד התשלום	דיבידנד למניה דולר	דיבידנד ששולם במזומן אלפי דולר
23 במרץ 2023	20 באפריל 2023	0.113	10,000
21 באוגוסט 2023	14 בספטמבר 2023	0.113	10,000
20 במרץ 2024	18 באפריל 2024	0.1356	12,000
18 באוגוסט 2024	16 בספטמבר 2024	0.1356	12,000
19 במרץ 2025	10 באפריל 2025	0.1692	15,000
17 באוגוסט 2025	18 בספטמבר 2025	0.1692	15,000

ביום 18 במרץ 2026 (לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי) אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך של 100,000 אלפי דולר (כ- 1.1204 דולר למניה), אשר תבוצע ביום 15 באפריל 2026.

ביאור 13 - הכנסות ממכירת גז וקונדנסט:

א. הכנסותיה של החברה מקורן ממכירת גז טבעי וקונדנסט למגוון לקוחותיה והכל בהתאם להסכמים שנחתמו עמם כמפורט בביאור 10 לעיל.

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
176,696	179,141	186,159	שוק מקומי- גז טבעי
96,082	126,240	109,395	ייצוא- גז טבעי
4,789	5,062	4,150	מכירת קונדנסט
277,567	310,443	299,704	
40%	37%	42%	לקוחות מהותיים (באחוזים מתוך כלל ההכנסות):
32%	38%	34%	חברת החשמל
9%	9%	9%	BOE
			דליה

ב. להלן כמויות הגז (ב-BCM) אשר נמכרו ממאגר תמר (100%) לשוק המקומי ולייצוא:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
6.57	6.68	6.78	כמות גז טבעי לשוק המקומי
2.55	3.41	3.27	כמות גז טבעי לייצוא
9.12	10.09	10.05	

ג. כמות הקונדנסט הכוללת (עבור כל השותפים בתמר) שנמכרה בשנת 2025 הסתכמה בכ- 443 אלפי חביות (2024):
כ- 455 אלפי חביות, 2023: כ- 421 אלפי חביות).

ביאור 14 - תמלוגים:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
29,889	32,395	31,793	תמלוגים למדינה מכוח חוק הנפט (ראו ב' להלן)
13,659	14,670	14,991	תמלוגים לצדדים שלישיים ואחרים (ראו ג', ד' ו-ה' להלן)
43,548	47,065	46,784	

ב. בהתאם לחוק הנפט זכאית המדינה לתמלוגים מכמות הגז המופקת (ראו ביאור 10'1).

במהלך שנת 2020 פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה הנחיות כלליות בדבר אופן חישוב שווי התמלוג "על פי הבאר" לזכויות נפט בים, והוראות פרטניות, שבמסגרתן נקבע שיעור ההוצאות המוכרות לניכוי בחישוב שווי התמלוג "על פי הבאר" ממאגר תמר.

למיזם תמר דוחות ביקורת סופיים עד וכולל שנת 2018. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, שותפי תמר מנהלים משא ומתן מתקדם מול מנהל אוצרות הטבע ביחס לדוחות הביקורת לשנים 2019-2020. בהתאם לכך, היתרות המתייחסות לשנים אלו סווגו כהתחייבות לזמן קצר במסגרת סעיף "זכאים ויתרות זכות".

שיעור התמלוג לשנת 2025 בהתאם להערכות ואומדני החברה הינו כ-10.4% (בשנת 2024 - כ-10.5%, בשנת 2023 - כ-10.7%). החל משנת 2023, משלמת החברה מקדמות בגין תמלוגים בשיעור של 11.06%.

סכומי התמלוגים ששולמו למדינה בגין שנת 2021 ואילך, העולים על הסכומים שנוקפו בדוח על הרווח הכולל, מסתכמים ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-6.5 מיליון דולר, ומסווג לנכסים אחרים לזמן ארוך (ראו ביאור 6 לעיל).

ג. אופן חישוב התמלוגים המתואר בפסקה ב' לעיל משמש גם לחישוב שווי השוק "על פי הבאר" של תמלוג העל המשולם על ידי החברה לצדדים שלישיים, כמפורט בביאור 10'2 לעיל.

שיעור תמלוג העל האפקטיבי לצדדים שלישיים מכלל מכירות הגז הטבעי והקונדנסט של החברה בשנת 2025, המבוסס על הערכות ואומדני החברה המעודכנים כאמור לעיל, הינו כ-4.5% (בשנת 2024 - כ-4.6%, בשנת 2023 - כ-4.7%). סכומי תמלוגי העל ששולמו לצדדים שלישיים בגין השנים 2021 ואילך, העולים על הסכומים שנוקפו בדוח על הרווח הכולל, מסתכמים ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-2.8 מיליון דולר, ומוצגים בסעיף "אחרים" במסגרת נכסים אחרים לזמן ארוך (ראו ביאור 6 לעיל).

ד. בהמשך לאמור בביאור 10'2 לעיל, בהתייחס לשנים המדווחות, משלמת החברה תמלוגים בשיעור כולל של 9.92% (על פי הבאר) בגין החזקותיה בשיעור של 9.25% מכלל הזכויות בחזקת תמר (לפי גבולותיה במועד אישור הדוחות הכספיים), בהתאם לשיעור החל לאחר מועד החזר ההשקעה (להלן: "מועד החזר ההשקעה"); לחברה היו מספר מחלוקות עם קבוצת דלק בע"מ ודלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: "בעלות התמלוג") בקשר עם קביעת מועד החזר ההשקעה. ביום 9 ביוני 2024 נחתם בין החברה לבין בעלות התמלוג הסכם פשרה לסיום המחלוקות האמורות. החברה כללה בשנים 2023-2024 הפרשות בסכומים לא מהותיים בקשר עם המחלוקת לעיל בנוגע למועד החזר ההשקעה, הכלולות במסגרת סעיף הוצאות תמלוגים.

ה. החל מחודש יולי 2025 משלמת החברה תמלוג על למדינה ממאגר תמר SW בשיעור של 5.9% (על פי הבאר). שיעור התמלוג האפקטיבי לשנת 2025 הינו כ-4.9% (ראו גם ביאורים 10'3 ו-10'5 לעיל).

ביאור 15 - עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט*:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
7,875	9,029	9,370	שכר עבודה ונלוות
481	459	785	שמירה ואבטחה
3,622	3,834	4,483	ביטוח
1,596	3,087	2,741	עלויות הובלה ושינוע
9,359	12,312	10,419	עלויות הולכת גז טבעי למצרים**
5,938	6,369	4,914	דמי מפעיל וניהול אופרציה
7,954	12,544	12,938	אחזקה ואחרות
36,825	47,634	45,650	סך-הכל

* ברובן באמצעות המפעילה.

** עלויות הולכת גז טבעי למצרים כוללות דמי הולכה דרך ירדן (ראו ביאור 10ה'5) לעיל).

ביאור 16 - הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
1,393	1,549	1,740	שכר עבודה ונלוות
1,000	626	704	שירותים מקצועיים
917	401	464	תשלום מבוסס מניות
607	451	350	ביטוח נושאי משרה
585	572	869	שכר דירקטורים
454	473	419	אחרות
4,956	4,072	4,546	סך-הכל

ביאור 17 - הוצאות והכנסות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025
(42,658)	(39,764)	(36,751)
941	4,035	7,156
(1,364)	(1,559)	(1,680)
(1,760)	(2,985)	(3,228)
(44,841)	(40,273)	(34,503)
9,575	7,879	6,397
1,539	1,529	-
11,114	9,408	6,397
(33,727)	(30,865)	(28,106)

הוצאות:

בגין אגרות חוב
בניכוי: עלויות מימון שהווננו (ראו ביאור 2' חי לעיל)
בגין שינויים בהתחייבות לסילוק נכסים עקב חלוף הזמן
הוצאות ריבית אחרות, עמלות ואחרים
סך-הכל הוצאות

הכנסות:

הכנסות ריבית
הפרשי שער בגין פריטים כספיים, נטו
סך-הכל הכנסות
סך-הכל הוצאות מימון, נטו

ביאור 18 - מיסים על ההכנסה:

א. מס חברות ומדידת התוצאות לצורכי מס:

הכנסות החברה בישראל חייבות במס חברות בשיעור רגיל. שיעור מס החברות החל הינו 23%. עד וכולל שנת 2023, נמדדו התוצאות לצרכי מס בשקלים. החל משנת 2024, מיישמת החברה לצרכי מיסוי פעילותה את תקנות מס הכנסה (כללים בדבר ניהול פנקסי חשבונות של חברות בהשקעות חוץ ושל שותפויות מסוימות וקביעת הכנסתן החייבת), התשמ"ו-1986 (להלן: "התקנות הדולריות"), המאפשרות קביעת חבות המס על בסיס מטבע הדולר. ראו גם ד' להלן.

ב. מסי הכנסה נדחים:

נכס המסים הנדחים מתייחס בעיקר לפער בין סכום רכישות נכסי הגז והנפט לצרכי מס לבין הערך הפנקסי של הנכסים כפי שהוכרו בספרים. להלן התנועה במסים הנדחים לשנים 2024 ו-2025:

64,359	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(16,773)	תנועה בשנת 2024:
47,586	זקיפה לדוח על הרווח הכולל
	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(15,054)	תנועה בשנת 2025:
32,532	זקיפה לדוח על הרווח הכולל
	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

המסים הנדחים לתאריכי הדוחות על המצב הכספי מחושבים לפי שיעור מס של 23%. סכום נכסי המסים הנדחים שהשבתם צפויה בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 מגיע לסך של כ- 11.8 מיליון דולר.

ביאור 18 - מיסים על ההכנסה (המשך):

ג. החלטות מיסוי בהסכמים מרשות המסים:

ביום 29 ביוני 2017 התקבלה מרשות המיסים החלטת מיסוי בהסכם לגבי אופן הפחתת עלות רכישת הזכויות שנרכשו מניו-מד אנרג'י. ביום 8 בפברואר 2018 התקבלה מרשות המיסים החלטת מיסוי בהסכם לגבי אופן הפחתת עלות רכישת הזכויות שנרכשו משברון. בהחלטות המיסוי האמורות נקבע כי בגין תמורת הזכויות הנרכשות המיוחסות לנכסים ברי ניכוי יותר פחת בשיעור שנתי של 10% ויתרת התמורה תיוחס למאגרים ותופחת בהתאם לקצב אזילת המאגרים.

ד. תקנות דולריות

בהתאם להוראות התקנות הדולריות, רשאית החברה לבחור מדי שנה להישום לצרכי מס על בסיס דולר חלף המיסוי בשקלים הנדרש על פי פקודת מס הכנסה. בחירה זו מותנית בכך שהחברה עומדת בהגדרה של "חברה בהשקעות חוץ" במהלך כל שנת המס (שיעור השקעות החוץ בחברה צריך לעלות על 25% מהזכויות ומהון המניות שלה). בהתאם לבחינה שערכה החברה, היא עומדת בשנים 2024 ו-2025 בהגדרה של "חברה בהשקעות חוץ". בחודש ינואר 2026 הודיעה החברה לפקיד שומה על החלטתה להחיל את התקנות הדולריות גם לשנת המס 2026.

יצוין כי, ככל ששיעור השקעות החוץ בחברה ירד במהלך שנת 2026 מתחת לרף של 25%, דבר שאינו בשליטת החברה, לא תוכל החברה ליישם בפועל את הוראות התקנות הדולריות בשנת 2026.

ה. מיסים על ההכנסה הכלולים בדוחות על הרווח הכולל לתקופות המוצגות:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
(6,420)	-	-
(6,420)	-	-
20,753	17,459	15,049
(55)	(686)	5
20,698	16,773	15,054
14,278	16,773	15,054

מיסים שוטפים:

התאמות בגין שנים קודמות (ראו סעיף ז' להלן)

מיסים נדחים:

מיסים נדחים בגין השנה המדווחת
התאמות בגין שנים קודמות

הוצאות מיסים על ההכנסה

ביאור 18 - מיסים על ההכנסה (המשך):

ו. התאמת המס התיאורטי:

להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות בישראל (ראו סעיף א' לעיל) לבין סכום המס שנוקף בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
63,788	75,337	64,791	רווח לפני מיסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות על הרווח הכולל
14,671	17,328	14,902	המס התיאורטי בגין רווח זה (23%)
			הפרש בין בסיס המדידה של ההכנסה כמדווח לצורכי מס (ש"ח) לבין בסיס המדידה של ההכנסה כמדווח בדוחות הכספיים (דולר)*
5,070	-	-	מיסים בגין שנים קודמות
(6,475)	(686)	5	הוצאות שאינן מוכרות לצרכי מס
673	125	147	אחרים
339	6	-	
14,278	16,773	15,054	מיסים על ההכנסה

* בסיס המדידה השונה בשנים קודמות גרם לתנודתיות בחבות המס של החברה הנובעת בעיקרה מהשינויים בשער החליפין של השקל ביחס לדולר. באשר לשינוי בבסיס המדידה החל מיום 1 בינואר 2024 – ראו סעיף ד' לעיל.

ז. מיסים נדחים - הרכב:

31.12.2024	31.12.2025	
10,428	(8,877)	נכסי נפט וגז
33,511	35,056	הפסדים מועברים לצורכי מס (1)
3,647	6,353	אחרים
47,586	32,532	סה"כ מיסים נדחים

(1) החברה הכירה בנכסי מס נדחה בגין כלל ההפסדים המועברים שלה המגיעים ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-152.4 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 סך של כ-145.6 מיליון דולר, ראו גם ביאור 2'ח'3 לעיל)

ח. שומות מס:

בחודש אוגוסט 2023 חתמה החברה עם פקיד השומה על הסכם שומות ביחס לשנים 2021-2017 (להלן ביחד: "שנות ההסכם"), לפיו תשלם החברה סך של 126.5 מיליון ש"ח (כ-33 מיליון דולר הכוללים הפרשי הצמדה וריבית) מעבר לחבות המס של החברה על פי השומות העצמיות שלה לאותן שנים. כתוצאה מהסכם השומות, רשמה החברה בשנת 2023 קיטון בהוצאות המסים בגין שנים קודמות, ראו ביאור 18'ה' לעיל.

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

א. קבוצות מכשירים פיננסיים:

המכשירים הפיננסיים של החברה מוצגים במסגרת הסעיפים הבאים:

31.12.2024	31.12.2025	נכסים פיננסיים:
		לפי עלות מופחתת:
23,224	60,472	מזומנים ושווי מזומנים ⁽²⁾
55,300	8,805	פקדונות לזמן קצר ⁽²⁾⁽¹⁾
48,213	40,903	לקוחות
6,487	1,255	חייבים ויתרות חובה
50,596	45,965	פקדונות מוגבלים בשימוש לזמן ארוך ⁽³⁾⁽⁴⁾
5,215	5,024	נכסים אחרים לזמן ארוך
<u>189,035</u>	<u>162,424</u>	סך הכל נכסים פיננסיים
		התחייבויות פיננסיות:
38,801	43,088	זכאים ויתרות זכות
699,001	642,848	אגרות חוב (ביאור 9)
102	454	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
<u>737,904</u>	<u>686,390</u>	סך הכל התחייבויות פיננסיות
<u>14,973</u>	<u>585</u>	(1) כולל סכומים מוחזקים בפקדונות ייעודיים ומזומנים להוצאות הקמה או הפעלה לפרויקט תמר כמשמעותו בסעיף 5.10.2 לשטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות א' ו-ב')
		(2) כולל בעיקר פקדונות נושאי רבית בבנקים (שיעור שנתי משוקלל):
5.4%	4.5%	בדולרים
4.1%	3.9%	בשקלים
49,890	45,954	(3) פקדונות דולריים – מתוך זה משועבדים להבטחת תשלומי קרן ורבית למחזיקי אגרות החוב
5.9%	4.9%	(4) נושאי רבית (שיעור שנתי משוקלל)

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים תואם או קרוב לערכם בספרים, למעט אגרות החוב (סדרות א' ו-ב'); שווי ההוגן של סדרות אלה, הנושאות רבית קבועה, ליום 31 בדצמבר 2025, המבוסס על מחיר מצוטט בבורסה (רמה 1), הינו כ-649 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 – כ-677 מיליון דולר) וערכן בספרים, כולל רבית שנצברה לשלם לאותו תאריך, הינו כ-653 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 – 710 מיליון דולר).

ג. מדיניות ניהול סיכונים:

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע חוץ, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית, הצמדה למדד המחירים לצרכן האמריקאי וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. ניהול הסיכונים של החברה מתמקד בפעולות לצמצום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה למינימום.

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק:

סיכוני שוק נובעים מהסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי, ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים שלושה סוגי סיכונים: סיכון מטבע, סיכון מחיר וסיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית, כדלקמן:

1. סיכון מטבע:

סיכון מטבע, כפי שהוא מתייחס לחברה, נובע מהסיכון ששינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ, ישפיעו על השווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשירים פיננסיים הנקובים במטבעות שאינם הדולר; לאור כך שעד ליום 31 בדצמבר 2023, החברה נישומה לצרכי מס על בסיס מדידה שקלית, תנודתיות בשער החליפין של השקל מול הדולר חשפה את החברה לתנודתיות במסים על הכנסה (ראו ביאור 18ה' לעיל). בנוסף, שומות היטל רווחי נפט וגז נקובות בש"ח בהתבסס על התוצאות הדולריות של מיזם תמר כשהן מתורגמות לש"ח ביום ה-31 בדצמבר. על כן, קיימת חשיפה לשינויים בשער הדולר בקשר עם תשלומים / תקבולים של ההיטל עבור שנים קודמות (ראו ביאור 11 לעיל). החברה נוהגת מעת לעת ליצור גידור טבעי בגין חשיפות אלה בדרך של רכישה או התאמת יתרות המזומנים או הפקדונות שלה הנקובים בשקלים. סיכון ריבית הינו הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשירים פיננסיים ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית השוק. לאחר בצוע הפדיון המוקדם של אגרות החוב סדרה ב' והחל ממועד משיכת הלוואות מהתאגיד הבנקאי (ראו ביאור 22א' להלן, קיימת לחברה חשיפה לסיכון בשל שינויים בתזרימי המזומנים בשל הלוואות בסך 220 מיליון דולר הנושאות רבית משתנה, וחשיפה לסיכון שווי הוגן לגבי הלוואות בסך 80 מיליון דולר ואגרות חוב (סדרה א') הנושאות רבית קבועה, הנובעת משינויים בשיעורי הרבית בשוק.

2. סיכון מחיר:

כמתואר בביאור 10א' לעיל, מחירי הגז הנקובים בהסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט תמר מבוססים על נוסחאות מחיר שונות הכוללות, בין היתר, הצמדה למחיר הברנט, לתעריף ייצור החשמל ולמדד המחירים לצרכן האמריקאי.

שינוי באחד מרכיבי ההצמדה הנ"ל ישפיע על המחיר בו תמכור החברה את הגז הטבעי ללקוחותיה. החשיפה של החברה לתנודות בתעריף ייצור החשמל ובמחירי הברנט מוגבלת היות וכל ההסכמים למכירת גז טבעי הצמודים לרכיבים כאמור כוללים "מחיר מינימום".

בנוסף, בהתאם להסכם הייצוא עם BOE, למעט הכמויות הנוספות כהגדרתן בביאור 10ה' לעיל, במידה והמחיר הממוצע של חבית נפט מסוג ברנט (Brent) בשנה קלנדרית נמוך מ-50 דולר, הכמות השנתית המינימאלית הקבועה בהסכם הייצוא באותה שנה תופחת ל-50%.

ה. סיכוני אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשירים פיננסיים יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה בהתחייבויות. סיכון האשראי של החברה נובע בעיקר ממזומנים ושווי מזומנים, פקדונות המופקדים בבנקים ומלקוחות. כמוסבר בביאור 2ב', החברה קובעת את ההפרשה לירידת ערך של חובות הלקוחות שלה בהתייחס למודל ההפסד הצפוי. עם זאת, בשל אופי התקשרויותיה בחוזים לזמן ארוך ונסיון העבר, להערכת החברה, לא צפויים הפסדי אשראי משמעותיים בגין לקוחות החברה.

1. הלקוח העיקרי של החברה הינו חברת החשמל לישראל בע"מ (ראו ביאורים 10ג' ו-13ב'). החברה מעריכה שסיכון האשראי מול חברת החשמל נמוך ביותר.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי דולר)**ביאור 19 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):****ה. סיכונים אשראי (המשך):**

2. לקוח עיקרי נוסף של החברה הינו BOE (ייצוא למצרים, ראו ביאורים 10ה' ו-13ב' לעיל). החברה מעריכה שסיכון האשראי מול BOE הינו נמוך, וזאת בעיקר בהתחשב בניסיון העבר וכן בהתחשב במנגנון הבטוחות בהסכם מולו. יתרת הלקוח לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינה כ-24.1 מיליון דולר (כ- 59% מיתרת הלקוחות בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025) ו-33.2 מיליון דולר בהתאמה.
3. יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 40,903 אלפי דולר (ליום 31 בדצמבר 2024: 48,213 אלפי דולר) ולמועד זה אין חובות לקוחות הנמצאים בפיגור. החברה אינה צופה הפסדים בגין יתרת הלקוחות האמורה.
4. לחברה מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות המוחזקים בתאגידים בנקאיים גדולים בישראל. בהתאם, החברה אינה צופה הפסדים מסיכון אשראי בגין יתרות אלה.

היתרה בדוח על המצב הכספי של הנכסים הפיננסיים כמוצג בסעיף א' לעיל מייצגת את החשיפה המקסימלית לסיכון אשראי לתאריך הדוח על המצב הכספי.

ו. סיכון נזילות:

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, סיכונים נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של החברה, מהוצאות המימון והחזרי ההלוואות החדשות של החברה (שהחליפו את אגרות החוב סדרה ב'). סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויות פיננסיות, לרבות עמידה באמות מידה פיננסיות (ראו ביאור 8א' (4) לעיל ו-22א' להלן). מדיניות החברה הינה להבטיח כי המזומנים והפקדונות המוחזקים יספיקו תמיד לכיסוי ההתחייבויות במועד פרעון. האמור אינו מביא בחשבון השפעה של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות לצפותם.

להלן סכומי הפרעון החוזיים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות (הכוללים תשלומי קרן וריבית של אגרות החוב) לאחר תאריכי הדוחות על המצב הכספי, באלפי דולר:

ליום 31 בדצמבר 2025	עד שנה	שנתיים	3 שנים	סך-הכל
זכאים ויתרות זכות*	32,738	-	-	32,738
אגרות חוב (סדרה א')	53,786	54,240	283,864	391,890
אגרות חוב (סדרות ב')**	35,501	32,264	276,948	344,713
סך-הכל	122,025	86,504	560,812	769,341

ליום 31 בדצמבר 2024	עד שנה	שנתיים	3 שנים	4 שנים	סך-הכל
זכאים ויתרות זכות*	27,488	-	-	-	27,488
אגרות חוב (סדרות א ו-ב)	93,867	89,287	86,504	560,812	830,470
סך-הכל	121,355	89,287	86,504	560,812	857,958

* ריבית לשלם בגין אגרות החוב המוצגת בדוחות על המצב הכספי במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות נכללת בטבלה זו בשורה של אגרות חוב.

** לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי נפדו אגרות החוב (סדרה ב') בפדיון מוקדם מלא יזום של החברה לפי ערכן ההתחייבותי באמצעות לקיחת הלוואות חדשות, לפרטים נוספים ראו ביאור 22א' להלן.

ביאור 20 - בעלי עניין וצדדים קשורים:

למיטב ידיעת החברה, בעלי העניין בחברה - מר אהרון פרנקל (להלן: "מר פרנקל") ו- State Oil Company Of Azerbaijan Republic מחזיקים באופן מלא בחברות Tamar Investment ו- Union, אשר מחזיקות באופן ישיר בכ- 11% ו- 3.5% ממאגר תמר, בהתאמה (ראו ביאור 1ד' לעיל). ככל הידוע לחברה, למועד אישור הדוחות הכספיים, לא קיים גוף או קבוצה של מחזיקים במניות החברה שעונים להגדרת בעל שליטה בה.

א. עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025	עסקאות:
1,278	1,047	1,386	שכר ומשכורת לבעלי עניין המועסקים בחברה – מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון (ראו ב' ו-ג' להלן)
240	209	394	תגמול לדירקטורים שבתקופת הדוח אינם מועסקים בחברה
6	7	7	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
187	51	601	הכנסות ממכירת גז טבעי (1)

(1) הכנסות ממכירות גז טבעי בהסכמים שנחתמו בעבר עם חברות הקשורות לאדם, אשר נהיה בעל עניין בחברה מסוף שנת 2021. בחודש יולי 2017 החליטה החברה להעניק כתבי פטור ושיפוי לנושאי משרה בחברה בהתאם להוראות חוק החברות, תקנון החברה ולמדיניות התגמול של החברה.

יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

31.12.2024	31.12.2025	זכאים ויתרות זכות (ראו ביאור 7 לעיל)
159	294	יתרת חובה הגבוהה ביותר במשך השנה
33	456	

ב. תנאי העסקת מנכ"ל החברה:

1. ביום 7 בדצמבר 2022 וביום 13 בדצמבר 2022 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה את תנאי כהונתו של מר בר משרקי (להלן: "מר משרקי") כמנכ"ל החברה. עיקרי התנאים, אשר אושרו על ידי אסיפה כללית של בעלי המניות מיום 24 בינואר 2023, הינם כמפורט להלן: מר משרקי, יכהן כמנכ"ל החל מיום 1 בדצמבר 2022, בהיקף משרה של 75% לתקופה בלתי קצובה הניתנת לסיום על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש ובכתב. משכורתו החודשית (ברוטו) תעמוד על 71,250 ש"ח, ותוצמד מדי 3 חודשים למדד המחירים לצרכן (שיעור עליה חיובי בלבד, על בסיס המדד הידוע במועד תחילת העסקתו). כמו כן, יהיה מר משרקי זכאי לתנאים נלווים כמקובל בחברה ברמה המקובלת למעמד של נושאי משרה בחברה.

ביאור 20 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. תנאי העסקת מנכ"ל החברה (המשך):

כתב השיפוי וכתב הפטור מאחריות שקיבל מר משרקי בתפקידו כדירקטור יחול אף על כהונתו כמנכ"ל. יצוין כי כהונתו של מר משרקי כדירקטור בחברה פקעה ביום 29.12.2024. החברה רשאית להעניק למר משרקי בONUS שנתי של עד 6 משכורות חודשיות ברוטו בגין שנה קלנדרית בתקופת ההעסקה, בכפוף לעמידה ביעדים ומשקולות שייקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בתחילת השנה הקלנדרית, וכן לפי שיקול דעת, הכל בהתאם להוראות מדיניות התגמול. בנוסף, רשאית החברה להעניק למר משרקי בONUS מיוחד חד פעמי ו/או מענק חתימה/שימור, בהתאם להוראות מדיניות התגמול. כמו כן, במקרה של סיום העסקה, תהיה החברה רשאית לאשר למר משרקי מענק הסתגלות ו/או מענק פרישה של עד 6 משכורות חודשיות ברוטו (מענק ההסתגלות ומענק הפרישה יחדיו), והכל בהתאם להוראות מדיניות התגמול. בתקופת כהונתו כמנכ"ל מר משרקי לא היה זכאי לגמול השתתפות בשיבות ולגמול שנתי מכוח כהונתו כדירקטור בחברה (עד לפקיעתה ביום 29.12.2024 כאמור לעיל). קודם למועד אישור הדוחות הכספיים לכל אחת מהשנים המדווחות, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקת בONUS למר משרקי בסך 441 אלפי ₪ (כ-122 אלפי דולר) בגין שנת 2023, כ-456 אלפי ₪ (כ-125 אלפי דולר) בגין שנת 2024 וכ-468 אלפי ₪ (כ-147 אלפי דולר) בגין שנת 2025.

בנוסף, הוקצו למר משרקי, 522,180 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 522,180 מניות רגילות של החברה. כתבי האופציה הובשלו ב-3 מנות שוות על פני 3 שנים, החל מדצמבר 2022 וניתנים למימוש בסוף השנה הראשונה, השנייה והשלישית במחיר של 12.069 ש"ח למניה, 12.673 ש"ח למניה ו-13.307 ש"ח למניה, בהתאמה, בדרך של מימוש במזומן או מימוש נטו, לפי בחירת הניצע. מחיר המימוש של כתבי האופציה מותאם במלואו לחלוקת דיבידנדים ממועד ההענקת כתבי האופציה שהבשילו ניתנים למימוש עד תום 5 שנים ממועד ההענקת (לאחר מכן הם יפקעו).

הענקת זו, בהתאם לבחינה שנערכה והוצגה לדירקטוריון משקפת הטבה בגובה התקרה שנקבעה במדיניות התגמול. הערך הכלכלי התיאורטי הממוצע של כל כתב אופציה במועד אישור האסיפה הכללית, מחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס, נאמד בכ-3.674 ש"ח, והוא מבוסס על ההנחות הבאות: (1) מחיר מניה (נכס הבסיס)-9.316 ש"ח; (2) ריבית חסרת סיכון בשיעור של 3.508%; (3) סטיית תקן של כ-51.78%; (4) תשואת דיבידנד צפויה - 0%; (5) אורך חיים צפוי עד למועד הפקיעה של האופציות - 5 שנים. בהתאם לאמור לעיל, הערך הכלכלי המצרפי של כתבי האופציה שהוקצו במסגרת זו נאמד בכ-1.9 מיליון ש"ח (כ-560 אלפי דולר).

ביום 19 בינואר 2026 (לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי) הודיע מר משרקי לחברה על עזיבתו בתוקף מיום 19 באפריל 2026.

2. ביום 19 בפברואר 2026 (לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי) החליט דירקטוריון החברה למנות את מר אלי גדות (להלן: "מר גדות") לכהן כמנכ"ל החברה, בכפוף לאישור תנאי כהונתו והעסקתו על ידי האסיפה הכללית. ביום 24 בפברואר 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה מיום 22 בפברואר 2026, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, ובכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה, את תנאי כהונתו של מר גדות כמנכ"ל החברה, כמפורט להלן: החל מיום 1 במרץ 2026 יועסק בחברה לתקופת חפיפה עם מנכ"ל החברה המכהן, מר ברק משרקי, והחל מיום 31 במרץ 2026 יכהן כמנכ"ל החברה לתקופה בלתי קצובה הניתנה לסיום בהודעה מוקדמת על ידי כל אחד מהצדדים של שלושה חודשים מראש ובכתב, בהיקף משרה של 50%. עלות העסקתו של מר גדות לחברה תהיה 70 אלפי ₪ בחודש, ותוצמד מדי שנה למדד המחירים לצרכן. עלות העסקה כאמור תהווה תמורה כוללת עבור ביצוע התפקיד לרבות 18 ימי חופשה של 50% כל אחד (קרי: 9 ימי חופשה מלאים), דמי הבראה, הוצאות נסיעה, ביטוח לאומי מעסיקים, הפקדות לביטוח מנהלים ו/או קרן פנסיה כמקובל, וכל הטבה אחרת למעט אם נקבע אחרת בהסכם ההעסקה; מר גדות יהיה זכאי

ביאור 20 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. תנאי העסקת מנכ"ל החברה (המשך):

להיכלל בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שעורכת החברה, ולכתב שיפוי וכתב פטור מאחריות בנוסח המקובל בחברה; בחלוף שנה, תבחן החברה האם להעניק למר גדות תמריצים, בונוסים או אופציות, והכל על פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, אם, ככל ובתנאים שתמצא החברה לנכון, ובכפוף להוראות כל דין.

ג. תנאי כהונת יו"ר הדירקטוריון:

ביום 13 בפברואר 2022, אישר דירקטוריון החברה את תנאי כהונתו של מר רוני בר און (להלן: "מר בר און") כיו"ר דירקטוריון פעיל, לאחר אישור ועדת התגמול (בכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה אשר התקבל ביום 28 במרץ 2022), שעיקריהם כדלקמן: מר בר און יעמיד לחברה שירותי ניהול כיו"ר דירקטוריון פעיל בהיקף של 75% משרה בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של 75,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין (להלן: "דמי הניהול"); מר בר און יהא זכאי להחזר הוצאות רכב בסך של 6,500 ש"ח בחודש. כמו כן, יהא זכאי מר בר און להחזר הוצאות סבירות, אשר יוצאו על ידו במסגרת ולצורך מילוי תפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה בהתאם למדיניות החברה כפי שתקבע מעת לעת; מר בר און יהא זכאי לבונוס שנתי במזומן בגובה של עד 6 משכורות חודשיות (ברוטו) (קרי: 362 אלפי ש"ח), אשר ייקבע בהתאם ליעדים ומשקלות שייקבעו על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. תנאי לתשלום בונוס שנתי במזומן על בסיס רכיבים התלויים ביעד עסקי ובמבחנים כמותיים, יהיה עמידה בתנאי הסף המצטברים כמפורט להלן: (1) עמידה בשיעור של לפחות 50% מהיעד הרלוונטי שמתחתיו לא יהיה זכאי יו"ר הדירקטוריון לבונוס בגין אותו יעד; (2) הבונוס השנתי במזומן לא ישולם במידה ותשלומו יקים עילה לפירעון מיידי של סדרה סחירה כלשהי של אגרות חוב של החברה; מבלי לגרוע מהאמור לעיל, מדי שנה, בעת אישור יעדים ומשקלות לבונוס שנתי במזומן, יהיו רשאים ועדת התגמול ודירקטוריון החברה לקבוע תנאי סף נוספים, כמותיים או אחרים, בהתחשב ביעדי החברה, האסטרטגיה שלה ומצבה, אשר בהתקיימם לא ישולם הבונוס השנתי במזומן ליו"ר הדירקטוריון. תקופת הסכם הניהול תחל ביום 1 בינואר 2022 והוא יהא בתוקף כל עוד מר בר און מכהן כדירקטור בחברה וכל עוד לא הסתיים בהתאם לאמור להלן. כל צד יהיה רשאי לסיים את הסכם הניהול בהודעה מוקדמת בת חודשיים בכתב ומראש (להלן: "תקופת ההודעה המוקדמת"). על אף האמור לעיל, בהסכם הניהול נקבעו נסיבות מיוחדות בהן רשאית החברה לסיים את הסכם הניהול לאלתר. החל מתחילת תקופת ההסכם ועד לסיום ההתקשרות בהסכם הניהול, מר בר און לא יהא זכאי לגמול השתתפות בשיבות ולגמול שנתי מכח כהונתו כדירקטור בחברה. מר בר און כלול בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שעורכת החברה, וכן קיבל כתב שיפוי וכתב פטור מאחריות בתפקידו כדירקטור. הסכם הניהול כולל הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה ובכלל זה הוראות על אי תחולת יחסי עובד-מעביד, הוראות בדבר שמירה על סודיות, קניין רוחני ותניית אי תחרות לתקופה של שישה חודשים (6) מסיום הסכם הניהול. קודם למועד אישור הדוחות הכספיים לכל אחת מהשנים המדווחות, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקת בונוס למר בר און בסך של כ-290 אלפי ₪ (כ-80 אלפי דולר) בגין שנת 2022, כ-362 אלפי ₪ (כ-100 אלפי דולר) בגין שנת 2023, כ-362 אלפי ₪ (כ-99 אלפי דולר) בגין שנת 2024 וכ-461 אלפי ₪ (כ-145 אלפי דולר) בגין שנת 2025. כמו כן, אישר דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 13 בפברואר 2022 לעיל, לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול, ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, הקצאה למר בר און של 315,888 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש לעד 315,888 מניות רגילות של החברה. עיקרי התנאים החלים על כתבי האופציה, שהענקתם אושרה על ידי אסיפת בעל המניות של החברה מיום 28 במרץ 2022, הינם:

ביאור 20 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ג. תנאי כהונת יו"ר הדירקטוריון (המשך):

כתבי האופציה הובשלו ב-3 מנות שוות על פני 3 שנים, החל ממועד החלטת הדירקטוריון וניתנים למימוש בסוף השנה הראשונה, השנייה והשלישית במחיר של 8.27 ש"ח למניה, 8.69 ש"ח למניה ו-9.12 ש"ח למניה, בהתאמה, בדרך של תשלום מחיר המימוש במזומן, או מימוש נטו, לפי בחירתו של מר בר און. מחיר המימוש של כתבי האופציה מותאם במלואו לחלוקת דיבידנדים ממועד ההענק (באשר לחלוקות דיבידנד שאושרו בתקופת הדוח- ראו ביאור 12' לעיל). כתבי האופציה שהבשילו ניתנים למימוש עד תום 5 שנים ממועד הענק (לאחר מכן הם יפקעו).

הערך הכלכלי התיאורטי של כל כתב אופציה במועד אישור האסיפה הכללית מחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס, נאמד בכ-4.312 ש"ח, והוא מבוסס על ההנחות הבאות: (1) מחיר מניה - 9.18 ש"ח; (2) ריבית חסרת סיכון בשיעור של 1.1%; (3) סטיית תקן של כ-51.93%; (4) תשואת דיבידנד צפויה - 0%; (5) אורך חיים צפוי עד למועד הפקיעה של האופציות - 5 שנים. בהתאם לאמור לעיל, הערך הכלכלי המצרפי של כל כתבי האופציה שהוקצו למר בר און נאמד בכ-1.4 מיליון ש"ח (כ-420 אלפי דולר).

ביום 11 בפברואר 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה את השינויים הבאים בתנאי כהונתו של מר בר און, אשר אושרו באסיפה כללית של החברה מיום 20 במרץ 2025, בתוקף מיום 1 בינואר 2025, כמפורט להלן: הגדלת דמי הניהול החודשיים לסכום של 95,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין (להלן: "דמי הניהול"), צמוד לעליה במדד המחירים לצרכן פעם בשלושה חודשים; הגדלת ההודעה המוקדמת לגבי סיום הסכם הניהול מחודשיים לשלושה וכן כי בנסיבות של סיום כהונה בתוך 12 חודשים משינוי שליטה בחברה (ביצוע פעולה שבעקבותיה בעל מניות בחברה יחזיק ב-25% או יותר מזכויות ההצבעה בחברה), מר בר און יהיה זכאי למענק הסתגלות של 6 משכורות חודשיות (ברוטו), וכן יהיה זכאי למענק פרישה של 3 משכורות חודשיות (ברוטו). במקרה של סיום כהונה לא בשל שינוי שליטה, החברה תהיה רשאית לאשר למר בר און מענק הסתגלות של עד 3 משכורות חודשיות (ברוטו) ומענק פרישה שלא יעלה על סך השווה למכפלה של שנות הכהונה (כולל חלקי שנים) של מר בר און במשכורתו האחרונה, ככל שסיום הכהונה יהא ביוזמת החברה, או במחצית ממשכורתו האחרונה, ככל שסיום הכהונה יהא ביוזמתו, והכל בכפוף ובהתאם להוראות מדיניות התגמול. יצוין, כי מענק ההסתגלות ומענק הפרישה יחדיו לא יעלו על 9 משכורות חודשיות.

כמו כן, אישר דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 11 בפברואר 2025, לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול, ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, אשר אושרה באסיפה הכללית של החברה מיום 20 במרץ 2025, הקצאה למר בר און של 171,761 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש לעד 171,761 מניות רגילות של החברה. עיקרי התנאים החלים על כתבי האופציה הינם:

כתבי האופציה יבשילו ב-3 מנות שוות על פני 3 שנים, החל ממועד החלטת הדירקטוריון (להלן: "מועד ההענק") והיו ניתנים למימוש בסוף השנה הראשונה, השנייה והשלישית במחיר של 29.90 ש"ח למניה, 31.40 ש"ח למניה ו-32.96 ש"ח למניה, בהתאמה, בדרך של תשלום מחיר המימוש במזומן, או מימוש נטו, לפי בחירתו של מר בר און. מחיר המימוש של כתבי האופציה מותאם במלואו לחלוקת דיבידנדים ממועד ההענק. מימוש כתבי האופציה שהבשילו הינו עד תום 5 שנים ממועד הענק (לאחר מכן הם יפקעו). במקרה של סיום כהונה תוך 12 חודשים משינוי שליטה בחברה, תבוצע האצה מלאה של כל כתבי האופציה, אשר טרם הובשלו עד לאותו מועד.

ביאור 20 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ג. תנאי כהונת יו"ר הדירקטוריון (המשך):

הערך הכלכלי המצרפי של כל כתבי האופציה שהוקצו למר בר און במועד אישור הדירקטוריון מחושב על פי המודל הבינומי, נאמד בכ-2,171 אלפי ש"ח (כ-605 אלפי דולר) והוא מבוסס על ההנחות הבאות: (1) מחיר מניה – 29.90 ש"ח; (2) ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.13%; (3) סטיית תקן של כ-52.8%; (4) חלוקת דיבידנד ושינויים בהון- מחירי המימוש מותאמים לחלוקת דיבידנד ושינויים בהון; (5) אורך חיים צפוי עד למועד הפקיעה של האופציות- 5 שנים.

ביום 25 בינואר 2026 (לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי) הודיע יו"ר הדירקטוריון לחברה כי כחלק מצמצום הוצאות החברה, הוא מוותר על חלק מדמי הניהול לשנת 2026 להם הוא זכאי מכוח הסכם שירותי הניהול בין הצדדים. בהתאם להודעה, דמי הניהול החודשיים עבור שירותיו כיו"ר דירקטוריון פעיל בתקופה ינואר-דצמבר 2026 יעמדו, לגבי חודש ינואר 2026 על 77,794 ₪ בתוספת מע"מ, ויעודכנו במהלך שנת 2026 בהתאם למנגנון ההצמדה הקבוע בהסכם. יצוין כי, הויתור חל על דמי הניהול לשנת 2026 בלבד, אינו משנה את מנגנון ההצמדה, ואינו חל על דמי הניהול הקבועים בהסכם החל מינואר 2027. בנוסף, הובהר כי הויתור אינו חל על תשלומים אחרים להם זכאי יו"ר הדירקטוריון על פי ההסכם, לרבות תקופת הודעה מוקדמת, בונס שנתי במזומן ותגמול בגין סיום כהונה.

ד. מימושים של אופציות

במהלך שנת 2025 מימשו מנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון 526,207 אופציות ל-431,266 מניות, בדרך של מימוש נטו.

ביאור 21 – רווח למניה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
49,510	58,564	49,737	רווח ששימש בחישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה (באלפי דולר)
88,496	88,497	88,811	ממוצע משוקלל של מניות ששימוש בחישוב הרווח הבסיסי למניה (באלפי מניות)
0.56	0.66	0.56	רווח בסיסי למניה (בדולר)
88,641	89,252	89,663	ממוצע משוקלל של מספר מניות ששימוש בחישוב הרווח המדולל למניה (באלפי מניות)
0.56	0.66	0.55	רווח מדולל למניה (בדולר)

ביאור 22 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי:

א. מסגרת הלוואות ואשראי מבנק ישראלי ופירעון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ב')

1. לאחר תאריך הדוחות הכספיים, ביום 15 בינואר 2026, נחתם הסכם בין החברה ותאגיד בנקאי ישראלי לפיו הבנק יעמיד לחברה הלוואות בסך כולל של 300 מיליון דולר ומסגרת אשראי בסך של 100 מיליון דולר שישמשו לפירעון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ב') ולמימון פעילות החברה. במסגרת זו, ולאחר שהתקיימו התנאים המוקדמים המפורטים בהסכם, הועמדו לחברה ביום 18 בפברואר 2026 מספר הלוואות כמפורט בהמשך בסך כולל של 300 מיליון דולר, וביום 1 במרץ 2026 ביצעה החברה פירעון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ב') תמורת כ-313 מיליון דולר (קרן וריבית); פרעון אגרות החוב נעשה על פי ערכן ההתחייבותי ובהתאם למנגנון הפדיון המוקדם שנקבע בשטר הנאמנות. כתוצאה מכך צפויה החברה להכיר בדוחותיה הכספיים בהוצאות מימון נוספות בסך של כ-10 מיליון דולר שיכללו ברבעון הראשון של שנת 2026.

2. להלן פרטים נוספים לגבי ההלוואות ומסגרת האשראי שהועמדו לחברה:

סכום –		מיליוני		דולר		פרטים
רביית שנתית		(באחוזים)***		תקופה		
פרעון רביית	פרעון קרן	10 שנים	5.5	80		הלוואה ראשונה
רבעוני (החל מ-30.5.2027)	רבעוני (החל מ-30.5.2027)					
מ-	בשיעור עולה החל מ-1.455%					
(30.5.2026)	לרבעון ועד ל-3.39% (לרבעון)					
רבעוני (החל מ-30.5.2027)	רבעוני (החל מ-30.5.2027)	7 שנים	Term SOFR	110		הלוואה שניה
מ-	בשיעור עולה החל מ-3.1%		בתוספת			
(30.5.2026)	לרבעון ועד ל-4.95% (לרבעון)		מרווח *			
רבעוני (החל מ-30.5.2027)	תשלום אחד ביום 28 בפברואר 2033	7 שנים	Term SOFR	110		הלוואת בולט
מ-			בתוספת			
(30.5.2026)			מרווח *			
		עד	**	100		מסגרת
		15.1.2027				אשראי**

* שיעור שנתי המחושב על בסיס Term SOFR לשלושה חודשים בתוספת מרווח בשיעור 1.25%. שיעור ה-Term SOFR למועד לקיחת ההלוואות – 3.6525%

** מסגרת האשראי תהיה ניתנת לניצול בשתי משיכות בלבד, כאשר כל משיכה תחולק לשניים ותועמד כשתי הלוואות לזמן ארוך: 50% בתנאי ההלוואה השניה לעיל ו-50% בתנאי הלוואות הבולט לעיל. מסגרת האשראי נושאת עמלת אי-ניצול בשיעור שנתי של 0.5% על סכום המסגרת הלא מנוצל עד למועד תקופת המסגרת כלעיל.

*** העלויות הכרוכות בהתקשרות עם הבנק אינן מהותיות לסכומי ההלוואות והאשראי, ובהתאם הריבית האפקטיבית המשוקללת אינה שונה מהותית משיעורי הריבית הנקובה לעיל.

ביאור 22 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי (המשך):

א. מסגרת הלוואות ואשראי מבנק ישראלי ופירעון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ב') (המשך)

3. בטחונות:

להבטחת התחייבויותיה של החברה במסגרת הסכם הלוואות והאשראי לעיל, יצרה החברה לטובת הבנק את השעבודים הבאים:

שעבוד קבוע והמחאה על דרך השעבוד, ראשון בדרגה, וללא הגבלה בסכום, על כל זכויותיה של החברה בחשבון החברה בבנק;

שעבוד קבוע והמחאה על דרך השעבוד, ראשון בדרגה, וללא הגבלה בסכום, על זכויות בשיעור של 7.5% (מתוך 100%) בחזקת תמר, לרבות החלק היחסי 7.5% (מתוך 100%) בזכויות הנלוות השונות ובכלל זה אישור ההפעלה ומערכת ההפקה בחזקת תמר, בהסכם התפעול המשותף, בהסכמי מכירת גז וקונדנסט ובהסכמים נוספים כקבוע בהסכם ובזכויות ביטוח.

4. אמות מידה פיננסיות:

במסגרת ההסכם התחייבה החברה לעמוד בסוף כל רבעון, באמות המידה הפיננסיות הבאות:

שמירת הון עצמי כלכלי שלא יפחת מ-350 מיליון דולר במהלך שני מועדי בדיקה רצופים;

יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA (ל-12 החודשים שקדמו למועד הדוחות הכספיים האחרונים) שלא יעלה על 4.5 במהלך שני מועדי בדיקה רצופים;

יחס LTV אשר לא יעלה על 75% (המאפשר בתנאים מסוימים תיקון ברבעונים עוקבים);

יחס כיסוי הסטורי (בהתייחס ל-12 החודשים שקדמו לדוחות הנבחרים) ויחס כיסוי לשירות החוב הצפוי (בהתייחס ל-12 החודשים הבאים החל מתחילת הרבעון שלאחר הרבעון הנבחר) אשר לא יפחת מ-1.1 במשך שני מועדי בדיקה רצופים;

5. בנוסף, ההסכם מכיל מגבלות מסוימות על השימוש בכספים המתקבלים מהזכויות המשועבדות לעיל, מגבלות לגבי חלוקת דיבידנדים בהתייחס לאי עמידה בתנאי כיסוי מסוימים באחד משני הרבעונים הקודמים, וכן מטיל חובה ליצור פקדון או להעמיד ערבות בנקאית, עד לסך של 23 מיליון דולר, החל ממועד המשיכה הראשונה, שישמשו ככרית ביטחון לתשלומי הקרן או הרבית שהגיע מועד תשלומם. בהסכם נקבעו תנאים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זה הוגדרו אירועים אשר בהתקיימם, הבנק יהיה רשאי להעמיד את כלל האשראי שנלקח, כולו או מקצתו, לפירעון מיידי.

ב. ביום 18 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ-100,000 אלפי דולר (כ-1.1204 דולר למניה), אשר תבוצע ביום 15 באפריל 2026.

ג. לפרטים בדבר השלמת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, ראו ביאור 5'ה' לעיל.

ד. לפרטים בדבר הסכם פשרה שנחתם בין שברון לבין רשות המיסים בנוגע לחבות היטל של מיזם תמר ראו ביאור 11'ד' לעיל.

ה. לפרטים בדבר הודעת מנכ"ל החברה על סיום כהונתו החל מיום 19 באפריל 2026 ובדבר מינוי מנכ"ל חדש, ראו ביאור 20'ב' לעיל.

ו. לפרטים בדבר הודעת יו"ר הדירקטוריון החברה על ויתור חלקי של דמי הניהול בשנת 2026 ראו ביאור 20'ג' לעיל.



Shape the future
with confidence

טל. 972-3-6232525
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144'
תל-אביב 6492102

תאריך: 18 במרץ, 2025

לכבוד הדירקטוריון של תמר פטרוליום בע"מ (להלן: "החברה")

גלגלי הפלדה 11

הרצליה פיתוח 4672211

ג.א.ג,

הנדון: מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי בקשר לתשקיף מדף של החברה
(להלן: מסמך ההצעה)

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) במסמך ההצעה שבנדון את הדוחות שלנו המפורטים להלן:

1. דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי מיום 18 במרץ, 2026 על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.
2. דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי מיום 18 במרץ, 2026 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון



תמר פטרוליום בע"מ

פרק ד'

פרטים נוספים אודות החברה

שם התאגיד: תמר פטרוליום בע"מ

מספר תאגיד ברשם: 515334662

כתובת:

רח' גלגלי הפלדה 11, הרצליה פיתוח, 4672211

טלפון:

074-7044779

פקסימיליה:

074-7044762

תאריך המאזן:

31 בדצמבר, 2025

תאריך הדוח:

18 במרץ, 2026

תקנה 29: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

במקביל לפרסום דוח תקופתי זה, מפרסמת החברה דוח מיידי בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה, לפי מועדי הפירעון, המהווה חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי.

תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2025 ולשנת 2025

בכללותה (באלפי דולר)

שנת 2025	10-12/2025	7-9/2025	4-6/2025	1-3/2025	
299,704	67,552	75,625	77,661	78,866	הכנסות ממכירת גז וקונדנסט
(46,784)	(10,777)	(12,265)	(11,834)	(11,908)	בניכוי תמלוגים
252,920	56,775	63,360	65,827	66,958	הכנסות נטו
(45,650)	(15,302)	(10,094)	(8,865)	(11,389)	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
(44,910)	(9,257)	(11,553)	(12,943)	(11,157)	הוצאות פחת, אזילה והפחותות
(4,546)	(1,255)	(1,035)	(995)	(1,261)	הוצאות הנהלה וכלליות
157,814	30,961	40,678	43,024	43,151	רווח מפעולות רגילות לפני היטל רווחי נפט וגז
(64,917)	2,804	(23,543)	(21,182)	(22,996)	היטל רווחי נפט וגז
92,897	33,765	17,135	21,842	20,155	רווח מפעולות רגילות
(34,503)	(8,159)	(8,871)	(8,930)	(8,543)	הוצאות מימון
6,397	1,320	1,739	1,482	1,856	הכנסות מימון
(28,106)	(6,839)	(7,132)	(7,448)	(6,687)	הוצאות מימון, נטו
64,791	26,926	10,003	14,394	13,468	רווח לפני מסים על ההכנסה
(15,054)	(6,270)	(2,308)	(3,351)	(3,125)	מסים על ההכנסה
49,737	20,656	7,695	11,043	10,343	סה"כ רווח כולל

תקנה 20: רישום מניות למסחר בבורסה

בשנת 2025 נרשמו למסחר 712,119 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, אשר נבעו ממימוש כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) שהוקצו לנושאי משרה ולעובדים בחברה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה¹

(א) להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו בשנת הדוח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, וכן תגמולים שניתנו לאחר שנת הדוח, ואשר לא הוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח, לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה בקשר עם כהונתם בחברה בשנת הדוח, וכן אודות התגמולים שניתנו לבעלי עניין בחברה בקשר עם שירותים שניתנו כבעלי תפקיד בחברה בשנת 2025 (באלפי דולר ארה"ב):

נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה	נושאי משרה בכירה בחברה
פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים
שם	שם	שם	שם	שם	שם	שם	שם	שם	שם	שם	שם	שם	שם	שם
תפקיד	תפקיד	תפקיד	תפקיד	תפקיד	תפקיד	תפקיד	תפקיד	תפקיד	תפקיד	תפקיד	תפקיד	תפקיד	תפקיד	תפקיד
רוני בר און	יו"ר דירקטוריון פעיל	75%	-	-	299	331	376 ³	-	-	-	-	-	-	806
ברק משרקי	מנכ"ל	75%	-	-	147 ⁴	57	-	-	-	-	-	-	-	581
אפרת חוזה-אזרד	יועצת משפטית, סמנכ"ל	100%	-	-	80 ⁵	330	-	-	-	-	-	-	-	448
בר זגורי	סמנכ"ל כספים	100%	-	-	61 ⁶	271	-	-	-	-	-	-	-	355
יניב מריג	מנהל תחום גיאולוגיה וסביבה	100%	-	-	38 ⁷	214	-	-	-	-	-	-	-	267
דירקטורים ⁸	-	-	-	-	-	394	-	-	-	-	-	-	-	394

¹ לפרטים נוספים אודות תנאי ההעסקה והכהונה של נושאי המשרה ובעלי העניין בחברה ראו סעיף (ב) להלן.
² מענק ששולם בגין שנת 2024. בנוסף, אושר מענק בסך כ-145 אלפי דולר ארה"ב בגין שנת 2025, אשר טרם הוכר בדוחות הכספיים. לפרטים ראו סעיף (ב)(2) להלן.
³ הסכום האמור כולל החזר הוצאות. לפרטים ראו סעיף (ב)(2) להלן.
⁴ מענק בגין שנת 2025. לפרטים ראו סעיף (ב)(3) להלן.
⁵ מענק ששולם בגין שנת 2024. בנוסף, אושר מענק בסך כ-79 אלפי דולר ארה"ב בגין שנת 2025, אשר טרם הוכר בדוחות הכספיים. לפרטים ראו סעיף (ב)(4) להלן.
⁶ מענק ששולם בגין שנת 2024. בנוסף, אושר מענק בסך כ-61 אלפי דולר ארה"ב בגין שנת 2025, אשר טרם הוכר בדוחות הכספיים. לפרטים ראו סעיף (ב)(5) להלן.
⁷ מענק ששולם בגין שנת 2024. בנוסף, אושר מענק בסך כ-36 אלפי דולר ארה"ב בגין שנת 2025, אשר טרם הוכר בדוחות הכספיים. לפרטים ראו סעיף (ב)(6) להלן.
⁸ השכר הכולל ששולם לדירקטורים, למעט יו"ר הדירקטוריון, ששכרו מפורט בטבלה לעיל. לתקופת כהונתם של הדירקטורים בחברה ראו הפרטים האמורים בתקנה 26 להלן.

(ב) להלן פירוט אודות תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה :

(1) מדיניות התגמול

לעניין מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, אשר אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 20.3.2025, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה בישיבתה מיום 26.1.2025, ואישור דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 11.2.2025 (להלן: "מדיניות התגמול"), ראו סעיף 3 לדוח זימון אסיפה מיום 12.2.2025 (מס' אסמכתא 2025-01-010470), אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך ההפניה.

(2) רוני בר און

לפרטים אודות תנאי כהונתו של מר רוני בר און כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה, ראו סעיף 4 לדוח זימון אסיפה מיום 12.2.2025 (מס' אסמכתא 2025-01-010470), אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך ההפניה, וביאור ג' לדוחות הכספיים.

ביום 11.4.2022 הוקצו למר בר און 315,888 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש לעד 315,888 מניות של החברה, וביום 23.4.2025 הוקצו למר רוני בר און 171,761 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 171,761 מניות של החברה. נכון למועד אישור הדוח מומשו 210,592 כתבי אופציה מתוך סל כתבי האופציה שהוקצו למר רוני בר און. לפרטים נוספים ראו ביאור ג' לדוחות הכספיים הכלולים בדוח זה.

תנאי הכהונה של מר בר און, לרבות הקצאת כתבי האופציה כאמור לעיל, נקבעו ואושרו על ידי ועדת התגמול בישיבותיה מיום 3.2.2022, מיום 9.2.2022, מיום 21.3.2022, מיום 14.1.2025 ומיום 26.1.2025, על ידי דירקטוריון החברה בישיבותיו מיום 13.2.2022, מיום 21.3.2022 ומיום 11.2.2025, וכן על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 28.3.2022 וביום 20.3.2025.

ביום 15.3.2026 אישרה ועדת התגמול וביום 18.3.2026 אישר דירקטוריון החברה הענקת בונוס שנתי למר בר און בגין שנת 2025, בסך של כ-461 אלפי ש"ח, בהתבסס על רכיבים מבוססי ביצועים ומדידים ועל רכיב שיקול דעת כמפורט להלן: (1) 1.5 משכורות חודשיות – בגין ירידה בשיעור המינוף של החברה (כפי שהוגדר במועד קביעת היעדים) מיום 31.12.2024 (כ-44.1%) ליום 31.12.2025 בהיקף של 2% (לכ-42.1%)⁹ באופן בו תהיה זכאות לבונוס של 0.75 משכורות בגין ירידה של כל 1%; (2) 1.5 משכורות חודשיות – בגין שמירה על יחס כיסוי לשירות החוב ההיסטורי ויחס לכיסוי שירות החוב הצפוי (כהגדרתם בשטרי הנאמנות של החברה) לימים 30.6.2025 ו-31.12.2025 של לפחות 1.30¹⁰; (3) 1.5 משכורות חודשיות – בגין השלמת 30%-50% מהעבודות בפרויקט FAJR+ באופן בו תהיה זכאות לבונוס של 0.075 משכורות בגין כל 1% השלמה של העבודות בפרויקט מעל

⁹ יצוין, כי בפועל שיעור המינוף (כהגדרתו במועד קביעת היעד) ירד בשיעור גבוה יותר מהיעד שנקבע.
¹⁰ יצוין, כי יחסי הכיסוי האמורים בפועל ליום 31.12.2025 הינם גבוהים מהיעד שנקבע. לפירוט יחסי הכיסוי האמורים ראו ביאור ג' לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30.6.2025 הכלולים בדוח רבעון שני לשנת 2025, כפי שפורסם ביום 18.8.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-061121) וביאור א' לדוחות הכספיים.

30% השלמה של העבודות בפרויקט; ¹¹ (4) 1.5 משכורות חודשיות – בגין שיקול דעת.

(3) ברק משרקי

לפרטים אודות תנאי כהונתו של מר ברק משרקי כמנכ"ל החברה החל מיום 1.12.2022, ראו סעיף 3 לדוח זימון אסיפה מיום 17.1.2023 (מס' אסמכתא-2023-01-007270), אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך ההפניה. ביום 19.1.2026 הודיע מר ברק משרקי, על עזיבתו בתוקף מיום 19.4.2026. ביום 9.2.2023 הוקצו למר משרקי 522,180 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 522,180 מניות של החברה, מתוכם מומשו נכון למועד אישור הדוח 315,615 כתבי אופציה. לפרטים נוספים ראו ביאור 20' לדוחות הכספיים הכלולים בדוח זה.

תנאי הכהונה של מר משרקי כמנכ"ל החברה, לרבות הקצאת כתבי האופציה, נקבעו ואושרו על ידי ועדת התגמול בישיבתה מיום 6.12.2022, על ידי דירקטוריון החברה בישיבותיו מיום 7.12.2022 ומיום 13.12.2022, וכן על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 24.1.2023.

ביום 15.3.2026 אישרה ועדת התגמול וביום 18.3.2026 אישר דירקטוריון החברה הענקת בונוס שנתי למר משרקי בגין שנת 2025, בסך של כ-468 אלפי ש"ח, בהתבסס על רכיבים מבוססי ביצועים ומדידים ועל רכיב שיקול דעת כמפורט להלן: (1) 1.5 משכורות חודשיות – בגין ירידה בשיעור המינוף של החברה (כפי שהוגדר במועד קביעת היעדים) מיום 31.12.2024 (כ-44.1%) ליום 31.12.2025 בהיקף של 2% (לכ-42.1%)¹² באופן בו תהיה זכאות לבונוס של 0.75 משכורות בגין ירידה של כל 1%; (2) 1.5 משכורות חודשיות – בגין שמירה על יחס כיסוי לשירות החוב ההיסטורי ויחס לכיסוי שירות החוב הצפוי (כהגדרתם בשטרי הנאמנות של החברה) לימים 30.6.2025 ו-31.12.2025 של לפחות 1.30¹³; (3) 1.5 משכורות חודשיות – בגין השלמת 30%-50% מהעבודות בפרויקט FAJR+ באופן בו תהיה זכאות לבונוס של 0.075 משכורות בגין כל 1% השלמה של העבודות בפרויקט מעל 30% השלמה של העבודות בפרויקט; ¹⁴ (4) 1.5 משכורות חודשיות – בגין שיקול דעת.

(4) אפרת חוזה-אזרד

להלן תיאור עיקרי הסכם ההעסקה של גב' אפרת חוזה-אזרד, יועצת משפטית וסמנכ"ל בחברה:

החל מיום 1.9.2017 מכהנת גב' אפרת חוזה-אזרד (להלן: "גב' חוזה-אזרד") כיועצת משפטית בחברה בהיקף משרה של 100% על-פי הסכם העסקה שנחתם בינה לבין החברה (להלן בסעיף זה: "הסכם ההעסקה"). לפי הסכם ההעסקה,

¹¹ יצוין כי נקבעו ארבעה יעדים מדידים, כאשר נקבע כי עמידה מלאה בשלושה יעדים מתוך הארבעה, תזכה ב-75% מסך הבונוס המקסימלי (קרי: 4.5 משכורות).

¹² ראו ה"ש 9 לעיל.

¹³ ראו ה"ש 10 לעיל.

¹⁴ ראו הערת שוליים 11 לעיל.

שכרה החודשי של גב' חוזה-אזרד הינו כ-55 אלפי ש"ח, מעודכן בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן (חיובי בלבד) אחת ל-3 חודשים, לעומת המדד הידוע ביום 1.4.2022. בהתאם להסכם ההעסקה זכאית גב' חוזה-אזרד לימי מחלה, חופשה שנתית, דמי הבראה, הפקדות לקרן השתלמות וכן להפקדות בהתאם לתוכנית הפנסיונית כאמור בהסכם ההעסקה, כאשר הפקדות החברה לתוכנית יבואו במקום פיצויי הפיטורים להם זכאית גב' חוזה-אזרד. כמו כן, זכאית גב' חוזה-אזרד לתקופת הודעה מוקדמת בת 3 חודשים, ולתנאים נלווים נוספים ובכלל זה: לרכב ברמה המקובלת למעמדה בחברה ונשיאה בהוצאות הכרוכות בו, כאשר שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על-ידי החברה (למעט השתתפות עצמית, קנסות ו/או דוחות); מכשיר טלפון סלולרי וכן כיסוי הוצאות השימוש הסבירות בו; להיכלל בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה כפי שתערוך החברה, ובהתאם לתנאי הפוליסה מעת לעת; לכתב שיפוי ולכתב פטור מאחריות, בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים בחברה ולהוראות מדיניות התגמול; וכן להטבות נלוות נוספות הקשורות לפעילותה והניתנות לעובדי החברה ובהתאם למקובל בחברה. כמו כן, גב' חוזה-אזרד זכאית לתשלום החזר הוצאות מלא מהחברה של הוצאות עסקיות סבירות שהוציאה במסגרת ולצורך מילוי תפקידה (אש"ל), לרבות בגין שהייה בחו"ל מטעם החברה. בנוסף לאמור, החברה רשאית להעניק לגב' חוזה-אזרד בונוס שנתי בכל שנה קלנדרית במהלך תקופת ההעסקה, בונוס מיוחד חד פעמי ו/או מענק חתימה/שימור, וכן תגמול הוני – והכל בכפוף להוראות מדיניות התגמול של החברה ובהתאם להוראות הדין. כמו כן, במקרה של סיום העסקתה תהיה החברה רשאית להעניק ליועצת המשפטית מענק הסתגלות ו/או מענק פרישה בהתאם למדיניות התגמול של החברה. כמו כן, מכיל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 90 ימים מתום העסקה.

תנאי כהונתה והעסקתה של גב' חוזה-אזרד אושרו על-ידי ועדת התגמול בימים 15.8.2017, 28.1.2018 ו-21.3.2022, ועל-ידי דירקטוריון החברה בימים 17.8.2017, 28.1.2018 ו-24.3.2022, בהתאם למדיניות התגמול שהייתה בתוקף במועדים הרלוונטיים.

ביום 9.2.2023 הוקצו לגב' חוזה-אזרד 309,323 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 309,323 מניות של החברה, מתוכם מומשו נכון למועד אישור הדוח 206,215 כתבי אופציה. לפרטים נוספים ראו ביאור 12ב' לדוחות הכספיים הכלולים בדוח זה, וכן דוח מיידי מיום 17.1.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-007213), אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך ההפניה. הענקת כתבי האופציה האמורים אושרה על-ידי ועדת התגמול ביום 6.12.2022 ועל-ידי הדירקטוריון ביום 7.12.2022 וביום 13.12.2022. ביום 15.3.2026 אישרה ועדת התגמול וביום 18.3.2026 אישר דירקטוריון החברה הענקת בונוס שנתי לגב' חוזה-אזרד בגין שנת 2025, בסך של כ-250 אלפי ש"ח.

(5) בר זגורי

להלן תיאור עיקרי הסכם ההעסקה של מר בר זגורי, סמנכ"ל כספים בחברה:

החל מיום 20.3.2024 מכהן מר בר זגורי (להלן: "מר זגורי") כסמנכ"ל כספים בחברה¹⁵ בהיקף משרה של 100% על-פי הסכם העסקה שנחתם בינו לבין החברה (להלן בסעיף זה: "הסכם ההעסקה"). לפי הסכם ההעסקה, שכרו החודשי של מר זגורי הינו 50 אלפי ש"ח, מעודכן בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן (חיובי בלבד) אחת ל-3 חודשים, לעומת המדד שפורסם ביום 15.3.2026¹⁶. בהתאם להסכם ההעסקה זכאי מר זגורי לימי מחלה, חופשה שנתית, דמי הבראה, הפקדות לקרן השתלמות וכן להפקדות בהתאם לתוכנית הפנסיונית כאמור בהסכם ההעסקה, כאשר הפקדות החברה לתוכנית יבואו במקום פיצויי הפיטורים להם זכאי מר זגורי. כמו כן, זכאי מר זגורי לתקופת הודעה מוקדמת בת 3 חודשים, ולתנאים נלווים נוספים ובכלל זה: לרכב ברמה המקובלת למעמדו בחברה ונשיאה בהוצאות הכרוכות בו, כאשר שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על-ידי החברה (למעט השתתפות עצמית, קנסות ו/או דוחות); מכשיר טלפון סלולרי וכן כיסוי הוצאות השימוש הסבירות בו; להיכלל בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה כפי שתערוך החברה, ובהתאם לתנאי הפוליסה מעת לעת; לכתב שיפוי ולכתב פטור מאחריות, בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים בחברה ולהוראות מדיניות התגמול; וכן להטבות נלוות נוספות הקשורות לפעילותו והניתנות לעובדי החברה ובהתאם למקובל בחברה. כמו כן, מר זגורי זכאי לתשלום החזר הוצאות מלא מהחברה של הוצאות עסקיות סבירות שהוציא במסגרת ולצורך מילוי תפקידה (אש"ל), לרבות בגין שהייה בחו"ל מטעם החברה. בנוסף לאמור, החברה רשאית להעניק למר זגורי בONUS שנתית בכל שנה קלנדרית במהלך תקופת ההעסקה, בONUS מיוחד חד פעמי ו/או מענק חתימה/שימור, וכן תגמול הוני – והכל בכפוף להוראות מדיניות התגמול של החברה ובהתאם להוראות הדין. כמו כן, מכיל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות.

תנאי הכהונה וההעסקה של מר זגורי נקבעו ואושרו על-ידי ועדת התגמול ביום 18.3.2024, ביום 16.3.2025 וביום 15.3.2026, ועל-ידי דירקטוריון החברה ביום 20.3.2024 וביום 19.3.2025, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

ביום 9.2.2023 הוקצו למר זגורי 190,550 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 190,550 מניות של החברה, מתוכם מומשו נכון למועד אישור הדוח 127,033 כתבי אופציה. לפרטים נוספים ראו ביאור 12ב' לדוחות הכספיים הכלולים בדוח זה, וכן דוח מידי מיום 17.1.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-007213), אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך ההפניה.

הענקת כתבי האופציה האמורים אושרה על-ידי ועדת התגמול ביום 6.12.2022 ועל-ידי הדירקטוריון ביום 7.12.2022 וביום 13.12.2022.

ביום 15.3.2026 אישרה ועדת התגמול וביום 18.3.2026 אישר דירקטוריון החברה הענקת בONUS למר זגורי בגין שנת 2025, בסך של כ-196 אלפי ש"ח.

¹⁵ עד ליום 20.3.2024 כיהן בר זגורי כמנהל כספים בחברה.

¹⁶ עד לחודש מרץ 2025 עמד שכרו החודשי של מר זגורי על 45 אלפי ש"ח, מעודכן בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן (חיובי בלבד) אחת ל-3 חודשים, לעומת המדד שפורסם ביום 15.3.2024. עד לחודש מרץ 2026 עמד שכרו החודשי של מר זגורי על 48 אלפי ש"ח, מעודכן בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן (חיובי בלבד) אחת ל-3 חודשים, לעומת המדד שפורסם ביום 16.3.2025.

להלן תיאור עיקרי הסכם ההעסקה של מנהל תחום גיאולוגיה וסביבה, מר יניב מריג:

החל מיום 1.1.2019 מכהן מר יניב מריג (להלן: "מר מריג") כמנהל תחום גיאולוגיה וסביבה בהיקף משרה של 100% על-פי הסכם העסקה מיום 2.12.2018 כפי שתוקן מעת לעת (להלן בסעיף זה: "הסכם ההעסקה"). לפי הסכם ההעסקה, שכרו החודשי של מר מריג הינו 39 אלפי ש"ח, מעודכן בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן (חיובי בלבד) אחת ל-3 חודשים, לעומת המדד שפורסם ביום 15.3.2026.¹⁷ בהתאם להסכם ההעסקה זכאי מר מריג לימי מחלה, חופשה שנתית, דמי הבראה, הפקדות לקרן השתלמות וכן להפקדות בהתאם לתוכנית הפנסיונית כאמור בהסכם ההעסקה, כאשר הפקדות החברה לתוכנית יבואו במקום פיצויי הפיטורים להם זכאי מר מריג. כמו כן, זכאי מר מריג לתקופת הודעה מוקדמת בת 3 חודשים, ולתנאים נלווים נוספים ובכלל זה: לרכב ברמה המקובלת למעמדו בחברה, ונשיאה בהוצאות הכרוכות בו, כאשר שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על-ידי החברה (למעט השתתפות עצמית, קנסות ו/או דוחות); מכשיר טלפון סלולרי וכן כיסוי הוצאות השימוש הסבירות בו; להיכלל בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה כפי שתערוך החברה, ובהתאם לתנאי הפוליסה מעת לעת; לכתב שיפוי ולכתב פטור מאחריות, בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים בחברה ולהוראות מדיניות התגמול; וכן להטבות נלוות נוספות הקשורות לפעילותו והניתנות לעובדי החברה ובהתאם למקובל בחברה. כמו כן, מר מריג זכאי לתשלום החזר הוצאות מלא מהחברה של הוצאות עסקיות סבירות שהוציא במסגרת ולצורך מילוי תפקידו (אש"ל), לרבות בגין שהייה בחו"ל מטעם החברה. כמו כן, מכיל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 3 חודשים מתום העסקה.

תנאי הכהונה וההעסקה של מר מריג אושרו על-ידי ועדת התגמול בימים 19.3.2023, 18.3.2024 ו-15.3.2026 ועל-ידי דירקטוריון החברה בימים 22.3.2023 ו-20.3.2024, בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

ביום 9.2.2023 הוקצו למר מריג 119,882 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 119,882 מניות של החברה, מתוכם מומשו נכון למועד אישור הדוח 79,921 כתבי אופציה. לפרטים נוספים ראו ביאור 12ב' לדוחות הכספיים הכלולים בדוח זה, וכן דוח מידי מיום 17.1.2023 (מס' אסמכתא 01-2023-007213), אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך ההפניה.

הענקת כתבי האופציה האמורים אושרה על-ידי ועדת התגמול ביום 6.12.2022 ועל-ידי הדירקטוריון ביום 7.12.2022 וביום 13.12.2022.

ביום 15.3.2026 אישרה ועדת התגמול וביום 18.3.2026 אישר דירקטוריון החברה הענקת בונוס למר מריג בגין שנת 2025, בסך של כ-114 אלפי ש"ח.

¹⁷ עד לחודש מרץ 2026 עמד שכרו החודשי של מר מריג על 36 אלפי ש"ח, מעודכן בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן (חיובי בלבד), אחת ל-3 חודשים, לעומת המדד שפורסם ביום 15.3.2024.

דירקטורים (7)

הדירקטורים זכאים לשכר השווה לסכומים הקבועים הכלולים בדרגה ה' בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000.

תקנה 21א: בעל השליטה בחברה

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד אישור הדוח אין בחברה בעל שליטה.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, נכון ליום 31.12.2025, ראו דוח מיידי של החברה מיום 7.1.2026 (מס' אסמכתא 003030-01-2026), אשר הפרטים הכלולים בו נכללים בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים¹⁸

הון רשום ומונפק

<u>מספר המניות בהון המונפק והנפרע ובזכויות ההצבעה ערך נקוב</u>	<u>מספר המניות בהון הרשום</u>	<u>סוג מניות</u>
89,255,550	200,000,000	מניות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א

ניירות ערך המירים

<u>מספר ניירות ערך מוקצים</u>	<u>סוג הנייר</u>
19732,131	כתבי אופציה לא רשומים למסחר

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות בחברה

<u>שם המחזיק</u>	<u>כמות מוחזקת</u>
החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ	89,255,550

תקנה 25א: מען רשום

כתובת: רח' גלגלי הפלדה 11, הרצליה פיתוח, 4672211.

טלפון: 074-7044779

פקסימיליה: 074-7044762

כתובת דואר אלקטרוני: office@tamarpetroleum.co.il

¹⁸ נכון למועד אישור הדוח.
¹⁹ 455,074 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) (שם ני"ע: תמר פטרו עובדים; מס' ני"ע 1193523) ו-277,057 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) (שם ני"ע: תמר פטרו אחרים; מס' ני"ע 1185842).

תקנה 26: הדירקטורים של החברה²⁰

שם:	רוני בר און	אזה מדז'יבוז' לוי
תפקיד בחברה:	יו"ר הדירקטוריון	דירקטורית בלתי תלויה
מספר תעודת זהות:	008516262	016603623
תאריך לידה:	2.6.1948	13.6.1971
מען להמצאת כתבי בית-דין:	יוניצמן 8, תל אביב	נורית 6, תל אביב
נתינות:	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	לא	ועדת תגמול; ועדת ביקורת; הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים
האם הוא דירקטור בלתי תלוי ²¹ :	לא	כן
האם הוא דירקטור חיצוני:	לא	לא
1) אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	-	-
2) אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה ²² :	-	-
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא ²³	לא
תאריך תחילת כהונה:	27.12.2021	25.4.2024
השכלה:	בוגר במשפטים, האוניברסיטה העברית; עו"ד.	תואר ראשון במנהל עסקים (התמחות בחשבונאות ובמימון), המכללה מנהל; רו"ח.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	בעלים במשותף של משרד עו"ד רוני בר און; דירקטור בגי סטי בע"מ ובאלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ; דירקטור בלתי תלוי בטרמינל איקס אונליין בע"מ ובניו-מד אנרגי – שותפות מוגבלת.	מנכ"לית מוזיאון ישראל; דירקטורית במוצרי מוזיאון ישראל בע"מ; מנכ"לית הרשות לקידום מעמד האישה; דירקטורית בחנ"י – חברת נמלי ישראל.
תאגידים שבהם משמש כדירקטור (פרט לחברה):	טרמינל איקס אונליין בע"מ, גי סטי בע"מ, אלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ.	-
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	לא
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן	כן

²⁰ בטבלה מוצגים הדירקטורים המכהנים בחברה נכון למועד אישור הדוח. יצוין, כי ביום 30.12.2025 הסתיימה כהונתם של גבי נחמה רוני כדירקטורית בלתי תלויה בחברה ומר תמיר עבדי כדירקטור בחברה.

²¹ כמשמעות המונח בסעיף 1 לחוק החברות, תשנ"ט-1999.

²² כמשמעות המונח בתקנה 1 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000.

²³ לפרטים אודות תנאי כהונתו של מר רוני בר און כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה, ראו סעיף (ב)(2) לתקנה 21 לעיל.

²⁴ מכהן כדירקטור בחברה החל מיום 29.11.2021.

שם:	גיוורא ענבר	גיל הוד
תפקיד בחברה:	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני
מספר תעודת זהות:	053442505	022648778
תאריך לידה:	19.12.1955	23.8.1966
מען להמצאת כתבי בית-דין:	הרב נסים 9, תל אביב	המרגנית 3, תל מונד
נתינות:	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדת תגמול; ועדת ביקורת; הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	ועדת תגמול; ועדת ביקורת; הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים
האם הוא דירקטור בלתי תלוי ²⁵ :	לא	לא
האם הוא דירקטור חיצוני:	כן	כן
1) אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
2) אם כן, האם הדירקטוריון העריך שהוא דירקטור חיצוני מומחה ²⁶ :	לא	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא	לא
תאריך תחילת כהונה:	25.6.2017	10.9.2023
השכלה:	בוגר במדעי החברה והמתמטיקה, אוניברסיטת חיפה; מוסמך במדעי החברה והמתמטיקה, אוניברסיטת חיפה; מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת חיפה; מוסמך בביטחון לאומי, USAWC; קורס דירקטורים במרכז הישראלי לניהול.	בוגר במנהל עסקים (התמחות בשיווק ומימון), המכללה למינהל; רישיון עיסוק בניהול תיקי השקעות (מותלה מרצון), רשות ניירות ערך.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	דירקטור חיצוני באידיבי חברה לפתוח בע"מ, בשנפ מפעלי תעשייה, בקבוצת גולף א.ק. בע"מ; דירקטור בלתי תלוי בארן מחקר ופיתוח בע"מ ובוואליו קפיטל וואן בע"מ; יו"ר דירקטוריון דולומיט אחזקות בע"מ, אי.די.בי. תיירות (2009) בע"מ, ישראיר תעופה בע"מ, קבוצת מצר, פלדות ע.ח.מ. (2012) בע"מ ונץ-גאיה פארטנרס ישראל בע"מ; דירקטור במישורים השקעות נדל"ן בע"מ וביניב ג. הנדסה ובנייה בע"מ; מנכ"ל ויו"ר אופקי דניש בע"מ; יו"ר איגוד השופטים, ההתאחדות לכדורגל בישראל.	יועץ עסקי ופיננסי, הדר עוז השקעות בע"מ; דירקטור בלתי תלוי בגלעד מאי חברה להשקעות בניה ופיתוח בע"מ; דירקטור חיצוני במחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ, בהפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ, באלון רבוע כחול ישראל בע"מ, בפולאר השקעות בע"מ; חבר ועדת השיפוט בפרס אטלס של "דה מרקר"; מנטור בתוכנית "מומנטום", אוניברסיטת רייכמן וב-GermanX – אקסלרטור אירופי.
תאגידים שבהם משמש כדירקטור (פרט לחברה):	שנפ מפעלי תעשייה, יניב ג. הנדסה ובנייה בע"מ וואליו קפיטל וואן בע"מ, פלדות ע.ח.מ. (2012) בע"מ, נץ-גאיה פארטנרס ישראל בע"מ.	הדר עוז השקעות בע"מ, גלעד מאי חברה להשקעות בניה ופיתוח בע"מ, מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ, הפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ, ר.ב.ג.ה פתרונות ניהול בע"מ (בבעלות מלאה, לא פעילה), אס.אר קלינטק 1 בע"מ (לא פעילה).
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	לא
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן	כן

²⁵ כמשמעות המונח בסעיף 1 לחוק החברות, תשנ"ט-1999.

²⁶ כמשמעות המונח בתקנה 1 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000.

שם:	טל גן צבי	אלכס סורז'קו
תפקיד בחברה:	דירקטור	דירקטור
מספר תעודת זהות:	040897852	309095826
תאריך לידה:	25.5.1981	21.11.1975
מען להמצאת כתבי בית-דין:	מצפה אילן	אשר אורנבך 3/17, ראשון לציון
נתינות:	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדת ביקורת	הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים
האם הוא דירקטור בלתי תלוי ²⁷ :	לא	לא
האם הוא דירקטור חיצוני:	לא	לא
(1) אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	-	-
(2) אם כן, האם הדירקטוריון העריך שהוא דירקטור חיצוני מומחה ²⁸ :	-	-
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	כן. Union Managing Director Isarel Energy & Systems Operations Malta Ltd, חברה בהחזקתו של מר אהרן גובר פרנקל (כ-52%) ו-SOCAR (כ-48%), המחזיקה 100% בחברת Tamar Investment 2 Limited (המחזיקה ב-11% בפרויקט תמר), וב-100% בחברת Union Energy & Systems 2 Ltd. (המחזיקה ב-3.5% בפרויקט תמר).	כן. סמנכ"ל באקסטרה אחזקות ישראל בע"מ, יו"ר דירקטוריון באקסטרה קרדיט ופקטורינג בע"מ ומנכ"ל ודירקטור באקסטרה מימון נדל"ן (א.מ.ן) בע"מ, חברות בבעלותו המלאה של מר מרדכי בן משה, בעל עניין בחברה.
תאריך תחילת כהונה:	29.12.2024	29.12.2024
השכלה:	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת אריאל; מוסמך במשפטים (ללא משפטים), אוניברסיטת בר אילן.	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (התמחות במימון), אוניברסיטת בן גוריון; מוסמך במנהל עסקים (התמחות במימון), אוניברסיטת בן גוריון.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	Union Managing Director Isarel Energy & Systems Operations Malta, מנכ"ל Tamar Investment 2 Limited, דירקטור בק"ל, ראש סגל משרד ראש הממשלה.	סמנכ"ל באקסטרה אחזקות ישראל בע"מ ובאלון רבוע כחול ישראל בע"מ, מנכ"ל ודירקטור באקסטרה מימון נדל"ן (א.מ.ן) בע"מ, יו"ר דירקטוריון באקסטרה קרדיט ופקטורינג בע"מ, דירקטור בחברות המפורטות להלן.
תאגידים שבהם משמש כדירקטור (פרט לחברה):	ראו לעיל.	הולמס פלייס אינטרנשיונל בע"מ, רבוע כחול נדל"ן בע"מ, דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ, אקסטרה ריטייל גרופ בע"מ, אקסטרה מימון נדל"ן (א.מ.ן) בע"מ, אקסטרה קרדיט ופקטורינג בע"מ, אקסטרה פלוס בע"מ, אקסטרה קפיטל (א.ק.) בע"מ, רבוע כחול גרציה לוד בע"מ, רבוע כחול גרציה יסכא בע"מ, רבוע כחול גרציה גטי 1 בע"מ, רבוע כחול גרציה בע"מ, רבוע כחול גרציה הקמה תפעול ותחזוקה בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	לא
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן	כן

²⁷ כמשמעות המונח בסעיף 1 לחוק החברות, תשנ"ט-1999.

²⁸ כמשמעות המונח בתקנה 1 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000.

שם:	זאב טרויהפט	אילן גיפמן
תפקיד בחברה:	דירקטור	דירקטור
מספר תעודת זהות:	033114943	059757013
תאריך לידה:	10.8.1976	7.7.1965
מען להמצאת כתבי בית-דין:	תרזה קוגלמן 4, פתח תקווה	הזיתים 16, גבעת שמואל ישראלית
נתינות:	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדת ביקורת	הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים
האם הוא דירקטור בלתי תלוי ²⁹ :	לא	לא
האם הוא דירקטור חיצוני:	לא	לא
(1) אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	-	-
(2) אם כן, האם הדירקטוריון העריך שהוא דירקטור חיצוני מומחה ³⁰ :	-	-
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	מספק שירותי ייעוץ לחברה בבעלות מר אהרן גובר פרנקל, בעל עניין בחברה.	יועץ, מנכ"ל ובעל מניות בחברה פרטית זרה בשליטתו של מר פרנקל. בנוסף, מכהן כדירקטור בחברות פרטיות זרות בשליטתו של מר אהרן גובר פרנקל, בעל עניין בחברה. כמו כן, מעניק שירותי ניהול וייעוץ באמצעות חברה בבעלותו המלאה לחברות פרטיות זרות בבעלותו של מר פרנקל.
תאריך תחילת כהונה:	30.12.2025	30.12.2025
השכלה:	בוגר בהנדסת מכונות, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך במשפטים, אוניברסיטת בר אילן; בוגר תכנית דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים, אוניברסיטת תל אביב.	בוגר בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר אילן; מוסמך בנדל"ן, מכללת נתניה.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	יזם ויועץ בתחומי האנרגיה, התשתיות והטכנולוגיה במגוון חברות ציבוריות וגופים פרטיים; סמנכ"ל תע"א ומנכ"ל מפעל מלט, תעשייה אווירית לישראל בע"מ; יו"ר דירקטוריון Korea Aviation Technologies; משקיף דירקטוריון BlueBird Aero Systems.	מנכ"ל ודירקטור ב-Golden Star Properties BV; דירקטור חיצוני בשיכון ובינוי אנרגיה בע"מ; דירקטור באלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ; דירקטור בגב ים לקרקעות בע"מ.
תאגידים שבהם משמש כדירקטור (פרט לחברה):	-	Golden Star Properties 1 BV, Infinity Metro 3 BV, Golden Star Properties 4 (Amersfoort) BV, Golden Star Properties 5 BV, גיפמן השקעות בע"מ; אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	לא
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	לא	כן

²⁹ כמשמעות המונח בסעיף 1 לחוק החברות, תשנ"ט-1999.

³⁰ כמשמעות המונח בתקנה 1 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000.

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של החברה

שם:	ברק משרקי	אפרת חוזה-אזרד	בר זגורי	יניב מריג	בולוס דיויד סעד	אלון עמית
תפקיד בחברה:	מנכ"ל	יועצת משפטית, סמנכ"ל	סמנכ"ל כספים	מנהל תחום גיאולוגיה וסביבה	חשב	מבקר פנים
מספר תעודת זהות:	029714086	027234855	300028099	037350741	305145435	025670647
תאריך לידה:	28.1.1973	28.7.1974	20.8.1986	4.2.1980	12.1.1991	5.8.1973
מועד תחילת כהונה:	1.12.2022 ³¹	1.9.2017	327.12.2022	1.1.2019	1.3.2023	1.10.2017
תפקיד בחברה בת, קשורה או בבעל עניין:	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו:	בוגר בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר אילן; רו"ח.	בוגרת במשפטים (חטיבה עסקית), אוניברסיטת בר אילן; מוסמכת במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן; עו"ד.	בוגר בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בן גוריון; רו"ח.	בוגר בגיאולוגיה ומדעי הסביבה, אוניברסיטת בן גוריון; מוסמך בגיאולוגיה ומדעי הסביבה, אוניברסיטת בן גוריון.	בוגר בכלכלה מנהל עסקים וחשבונאות, אוניברסיטת חיפה; מוסמך במנהל עסקים (התמחות במימון), אוניברסיטת בר אילן; מוסמך בחשבונאות, אוניברסיטת בר אילן; מערכות מידע מוסמך (CISA); בוגר קורס הבטחת איכות בביקורת פנימית, IIA ולשכת רו"ח; מוסמך כסוקר הבטחת איכות מערך הביקורת הפנימית (QAR).	בוגר במדעי המדינה ותקשורת, אוניברסיטת בר אילן; מוסמך בביקורת פנימית וציבורית, אוניברסיטת בר אילן; מבקר פנימי מוסמך (CIA); מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA); בוגר קורס הבטחת איכות בביקורת פנימית, IIA ולשכת רו"ח; מוסמך כסוקר הבטחת איכות מערך הביקורת הפנימית (QAR).

³¹ ביום 19.1.2026 הודיע מר ברק משרקי, מנכ"ל החברה, על עזיבתו בתוקף מיום 19.4.2026. ביום 19.2.2026 החליט דירקטוריון החברה למנות את מר אלי גדות לכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 31.3.2026, בכפוף לאישור תנאי כהונתו והעסקתו על-ידי האורגנים המוסמכים בחברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי אודות זימון אסיפה מיוחדת של בעלי המניות בחברה מיום 24.2.2026 (מס' אסמכתא 2026-01-017467).

³² מיום 7.12.2022 ועד ליום 20.3.2024 כיהן כמנהל כספים בחברה. כן יצוין, כי עד ליום 7.12.2022 כיהן כחשב החברה.

מנכ"ל רווח רביד שירותי ביקורת פנימית בע"מ; נשיא ISACA ישראל.	עובד מחלקת הכספים בחברה; רו"ח מבקר במשרד זיו האפט, תל אביב.	מנהל תחום גיאולוגיה וסביבה בחברה.	חשב ומנהל כספים בחברה.	יועצת משפטית וסמנכ"ל בחברה.	דירקטור בחברה; ממלא מקום מנכ"ל בחברה; דירקטור בחלל- תקשורת בע"מ, באלרון ונצ'רס בע"מ, בריטייל- מיינדס טכנולוגיות בע"מ, בדלק מערכות רכב בע"מ, ובחברות פרטיות הפועלות בתחום מימון פעילות הפקת נפט/גז בארה"ב והסחר האלקטרוני.	ניסיונו בחמש שנים האחרונות:
---	--	--	---------------------------------------	--	--	---

תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד אישור הדוח, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואי החשבון של החברה

קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון מרח' מנחם בגין 144, תל-אביב.

תקנה 28: שינויים בתקנון החברה

בשנת הדוח לא נעשה שינוי בתקנון החברה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

תקנה 29(א)(1): ביצוע חלוקה בהגדרתה בחוק החברות

לפרטים אודות החלטות דירקטוריון החברה לחלק דיבידנדים מיום 19.3.2025, מיום 17.8.2025 ומיום 18.3.2026, ראו סעיף 4.1 לפרק א' לדוח זה.

תקנה 29(ג): החלטות אסיפה כללית מיוחדת

להחלטות אסיפה מיוחדת שהתכנסה ביום 20.3.2025, ראו דוח מיידי בדבר כינוס האסיפה המיוחדת מיום 12.2.2025 (מס' אסמכתא 01-010470-2025) ודוח מיידי אודות תוצאות האסיפה המיוחדת מיום 20.3.2025 (מס' אסמכתא 01-018928-2025), אשר הפרטים המופיעים בהם נכללים בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 29א: החלטות החברה

תקנה 29א(4): פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה

(א) ביום 2.7.2017 החליטה האסיפה הכללית של החברה לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מיום 2.7.2017³³ לאשר מתן פטור לכל נושאי המשרה בחברה לרבות הדירקטורים בחברה מאחריותם, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה, בהתאם לקבוע בפרק השלישי לחלק השישי של חוק החברות, או בשל כל הפרה אחרת שהדין מתיר לחברה לפטור נושא משרה בגינה. על אף האמור, החברה לא פטרה מראש דירקטור בחברה מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקת רווחי החברה. כמו כן, החברה לא פטרה נושא משרה מאחריותו כלפיה, כולה או מקצתה, בגין הפעולות המפורטות בסעיף 263 לחוק החברות, וכן בגין הליך אכיפה מנהלית למעט תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52(א)(1) לחוק ניירות ערך או בשל הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך אכיפה מנהלית, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין. יצוין, כי הפטור האמור לא חל על החלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה³⁴ או לנושא משרה בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק הפטור) עניין אישי באישורה.

³³ ערב ההנפקה הראשונה לציבור של מניות החברה.

³⁴ נכון למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת התאגיד אין בעל שליטה בחברה.

ההתחייבות לפטור כאמור תעמוד לזכות נושא המשרה ו/או לזכות עזבונו גם לאחר סיום כהונתו כנושא משרה בחברה, ובלבד שהפעולות בגין ניתן כתב הפטור נעשו בתקופת כהונתו בחברה כנושא משרה ללא תלות במועד הגילוי של האירוע.

בהתאם להחלטות האמורות לעיל, הוצאו כתבי פטור כאמור לכל נושאי המשרה בחברה.

(ב) כמו כן, החליטה האסיפה הכללית של החברה ביום 2.7.2017 לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מיום 2.7.2017, לאשר מתן כתבי שיפוי לנושאי משרה לרבות הדירקטורים בחברה, שעיקריהם כדלהלן:

1. החברה התחייבה מראש לשפות את נושא המשרה, בכפוף להוראות כל דין שלא ניתן להתנות עליו ובכפוף להוראות כתב השיפוי ומסמכי ההתאגדות של החברה, בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיפים (1)-(5) להלן (להלן: **"מקרי השיפוי"**) שהוטלה עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה³⁵: (1) חבות כספית שהוטלה על נושא המשרה לטובת אדם אחר על-פי פסק-דין, לרבות פסק-דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט. התחייבות למתן שיפוי כאמור מוגבלת לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בתוספת לכתב השיפוי, אשר לדעת הדירקטוריון הינם צפויים לאור פעילות החברה בעת מתן ההתחייבות לשיפוי, ובלבד שסכום השיפוי המרבי שישולם לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם ביחד, למקרה בודד ובמצטבר לא יעלה על 3 מיליון דולר ארה"ב או סכום השווה ל-25% מההון העצמי של החברה בנטרול קרן הון שתוכר בדוחות הכספיים של החברה ליום 30.9.2017 כתוצאה מהעברת הזכויות לחברה בחזקות תמר ודלית והנפקת מניות ואגרות חוב לציבור על-פי דוחותיה הכספיים האחרונים של החברה, הגבוה מביניהם, נכון למועד השיפוי בפועל (להלן: **"סכום השיפוי המרבי"**); (2) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שיוציא נושא המשרה עקב חקירה או הליך שיתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית. בפסקה זו "סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית" ו"חבות כספית כחלופה להליך פלילי" – כמשמעותם בסעיף 260(א) (א1) לחוק; (3) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך-דין שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר או באישום פלילי שממנו זוכה או באישום פלילי בו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית; (4) תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52(א1)(א) לחוק ניירות ערך או בשל הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך לפי פרקים ח'3, ח'4 או ט'1

³⁵ או בחברות בנות של החברה. יצוין, כי נכון למועד זה אין לחברה חברות בנות.

לחוק ניירות ערך ("הליך אכיפה מנהלית"), וכן הליך לפי סימן ד' לפרק רביעי לחלק התשיעי לחוק החברות, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין; (5) הוצאות שהוציא בקשר עם הליך שהתנהל בעניינו, לפי חוק התחרות הכלכלית, תשמ"ח-1988 ו/או בקשר אליו לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך-דין; (6) כל חבות או הוצאה אחרת אשר בגין מותר ו/או יהיה מותר לשפות נושא משרה בחברה על-פי חוק החברות.

2. בכפוף להוראת כל דין, החברה לא תשפה את נושא המשרה בגין חבות כספית או הוצאה שתוטל עליו או שיוציא בשל אחת הפעולות המפורטות בסעיף 263 לחוק החברות או בשל הליך אכיפה מנהלית למעט כמפורט בסעיף 41(4) לעיל.

3. אין בשיפוי כדי לפגוע בזכות נושא המשרה לקבל תגמולי ביטוח אך הובהר כי השיפוי יחול בגין סכומי ההשתתפות העצמית בהם יחויב מכח פוליסת הביטוח, וכי תשלומי החברה על-פי כתב השיפוי יהיו רובד נוסף מעבר לסך תגמולי הביטוח שישולמו ע"י המבטח, ככל שישולמו.

4. כחלק מהתחייבותה על-פי כתב השיפוי, תעמיד החברה גם בטחונות שידרשו או ערובות שיהיה על נושא המשרה להעמיד על-פי החלטות ביניים של ביהמ"ש או של בורר, לרבות לצורך החלפת עיקולים שיוטלו על נכסי נושא המשרה בכפוף לסכום השיפוי המירבי.

5. החברה לא תידרש לשלם על-פי כתב השיפוי סכומים בגין אירוע כלשהו ששולמו בפועל לו או עבורו או במקומו בכל דרך שהיא במסגרת ביטוח או התחייבות שיפוי כלשהי של צד ג' שאינו החברה אלא בסכום בגובה ההפרש שבין סכום השיפוי לו זכאי נושא המשרה על-פי כתב שיפוי לבין הסכום ששולם מכח פוליסת הביטוח בגין אותו אירוע ו/או הסכם השיפוי האחר, ובלבד שסכום השיפוי שהחברה תחויב בו לא יעלה על סכום השיפוי המרבי.

6. התחייבויות החברה לפי כתב השיפוי יעמדו לזכות נושא המשרה ו/או לזכות עזבונו גם לאחר סיום כהונתו כנושא משרה בחברה, ובלבד שהפעולות בגין יינתן כתב השיפוי נעשו בתקופת כהונתו בחברה כנושא משרה ללא תלות במועד הגילוי של האירוע.

7. בכתב השיפוי נקבעו הוראות מקובלות בנוגע לאופן ניהול הליכים משפטיים ו/או מינהליים שנפתחו נגד נושא המשרה, אופן סיום הליכים כאמור, שיתוף פעולה של נושא המשרה עם החברה ועוד.

8. התחייבויות החברה על-פי כתב השיפוי יפורשו בהרחבה ובאופן המיועד לקיימן ככל המותר על-פי דין לשם התכלית לה נועדו.

בהתאם להחלטות האמורות לעיל, הוצאו כתבי שיפוי כאמור לכל נושאי המשרה בחברה.

(ג) החברה רכשה פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, וזאת במסגרת תפקידיהם מעת לעת כנושאי משרה בחברה, שעיקריה כדלקמן: (א) הפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (להלן: "**פוליסת הביטוח**");

השוטפת"), הינה בתוקף מיום 12.6.2025 ועד ליום 30.11.2026 (כולל) והינה על בסיס הגשת תביעה (claims-made), בגבולות אחריות של 75 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח בתוספת הוצאות משפט סבירות מעבר לגבול האחריות; (ב) ההשתתפות העצמית לחברה הינה 400 אלפי דולר ארה"ב לתביעות אזרחיות נגד החברה שעניין הפרה של דיני ניירות ערך בקשר עם ניירות ערך של החברה הנסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. כן נקבעה השתתפות עצמית בסך של 250 אלפי דולר ארה"ב לתביעות שיוגשו בכל העולם כולל בארה"ב ובקנדה.

(ד) בשנת 2017 החברה רכשה פוליסה לביטוח אחריות הנובעת מהנפקה לציבור על-ידי החברה של ניירות ערך על-פי התשקיף (להלן: "**ההנפקה**" ו-"**פוליסת POSI**" בהתאמה), שהינה על בסיס הגשת תביעה (Claims-made), בגבולות אחריות של 300 (שלוש מאות) מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה שתחילתה מיום 15.6.2017 עד ליום 11.3.2025, ובנוסף הוצאות הגנה משפטיות סבירות מעבר לגבול האחריות, והכל כלפי המבוטחים הבאים: העובדים ו/או נושאי המשרה בחברה; החברה בגין אחריותה בקשר לתשקיף גם כלפי צדדי ג' וכן אחריותה לשיפוי צדדיים שלישיים מסוימים בקשר עם התשקיף; אחריות הדירקטורים ונושאי המשרה בניו מד אנרג'י עקב מעורבותם בתשקיף; ניו מד אנרג'י ובעלות השליטה בה בגין אחריותן לפרט מטעה בתשקיף. פרמיית הביטוח בגין התקשרות החברה בפוליסת ה-POSI לכל תקופת הביטוח הסתכמה בסך של 675 אלפי דולר ארה"ב וההשתתפות העצמית הינה בסך של 75 אלפי דולר ארה"ב לתביעה בכל העולם למעט ארה"ב או קנדה, ובסך 250 אלפי דולר ארה"ב לתביעות שיוגשו בארה"ב או בקנדה.

18 במרץ, 2026

תאריך

תמר פטרוליוס בע"מ

שמות החותמים ותפקידם:

רוני בר און, יו"ר הדירקטוריון

ברק משרקי, מנכ"ל



תמר פטרוליום בע"מ

פרק ה'

**דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
לפי תקנה 9 ב' (א') לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-
1970**

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של תמר פטרוליום בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה. לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. ברק משרקי, מנכ"ל.
2. בר זגורי, סמנכ"ל כספים.
3. אפרת חוזה-אזרד, יועצת משפטית וסמנכ"ל.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בחברה, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון החברה, אשר נועדו לספק מידה סבירה של בטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת החברה, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה.

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון, כללה: מיפוי ותיעוד הבקורות ותהליכי המעטפת (תהליך סגירת דוחות כספיים, בקורות ברמת הארגון (ELC) ובקורות כלליות על מערכות המידע (ITGC)), וכן תהליכים מהותיים מאוד שהינם: הכנסות נטו, ניהול מזומנים ואגרות חוב והתחשבנות עם מפעיל העסקה המשותפת.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה ליום 31 בדצמבר, 2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, ברק משרקי, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של תמר פטרוליום בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או ביחד עם אחרים בחברה:
 - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה של החברה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, בר זגורי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של תמר פטרוליוס בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או ביחד עם אחרים בחברה:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה של החברה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.